

ISIN kód: HU0000701693

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 27,942,477,289

Árfolyam (HUF/DB): 7.408983

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	31.81 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.59 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	23.98 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	1.42 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-1.06 %
Magyar államkötvények	34.51 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	1.86 %
Részvények	7.10 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.21 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D160511 [HU0000520895]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 117%

Az alap kiemelt befektetői információs dokumentuma az alábbi linken érhető el:

<http://www.privatvagyronkezeles.hu/images/alapok/kiid/c2000.pdf>

 Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.
 Honlap: www.privatvagyronkezeles.hu
 E-mail: kapcsolat@concordealapkezeles.hu
 Telefon: (1) 489 2280
 Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a www.privatvagyronkezeles.hu weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

ISIN kód: HU0000705702

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 67,340,983,275

Árfolyam (HUF/DB): 1.799072

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	30.35 %
Egyéb kötvények	6.02 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	15.81 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	28.41 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	3.18 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	2.74 %
Magyar államkötvények	0.89 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.98 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	3.36 %
Részvények	6.12 %
Származtatott ügyletek eredménye	-2.12 %
Vállalati kötvények	4.26 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 251%

Az alap kiemelt befektetői információs dokumentuma az alábbi linken érhető el:

<http://www.privatvagyronkezeles.hu/images/alapok/kiid/columbus.pdf>

*A 345/2011. (XII.29.) Korm. rendelet 23§ 1. bekezdésének bb) pontja alapján az alap teljes nettósított kockázati kitétsége korrekció nélkül számított értéken nem haladhatja meg a nettó eszközértékének nyolcszorosát (800%).

 Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.
 Honlap: www.privatvagyronkezeles.hu
 E-mail: kapcsolat@concordealapkezeles.hu
 Telefon: (1) 489 2280
 Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

 Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a www.privatvagyronkezeles.hu weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

ISIN kód: HU0000702030

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 7,490,588,065

Árfolyam (HUF/DB): 3.391604

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	7.80 %
Egyéb kötvények	0.66 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	1.18 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	2.23 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-3.43 %
Magyar államkötvények	91.58 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.02 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MÁK 2018/C [HU0000402979], MÁK 2019/A [HU0000402433], MÁK 2022/A [HU0000402524], MÁK 2024/B [HU0000403068]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

Az alap kiemelt befektetői információs dokumentuma az alábbi linken érhető el:

<http://www.privatvagyonkezeles.hu/images/alapok/kiid/kotveny.pdf>

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.
 Honlap: www.privatvagyonkezeles.hu
 E-mail: kapcsolat@concordealapkezeles.hu
 Telefon: (1) 489 2280
 Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a www.privatvagyonkezeles.hu weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

ISIN kód: HU0000702295

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 10,932,301,328

Árfolyam (HUF/DB): 2.172033

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	2.88 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	3.96 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	6.15 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	2.72 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	83.97 %
Részvények	0.32 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.00 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

ISHARES EMU INDEX [US4642866085], SPDR [US78462F1030]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

Az alap kiemelt befektetői információs dokumentuma az alábbi linken érhető el:

<http://www.privatvagyonkezeles.hu/images/alapok/kiid/nemzetkozi.pdf>

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.
 Honlap: www.privatvagyonkezeles.hu
 E-mail: kapcsolat@concordealapkezeles.hu
 Telefon: (1) 489 2280
 Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a www.privatvagyonkezeles.hu weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

ISIN kód: HU0000701487

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 1,553,644,517

Árfolyam (HUF/DB): 2.511706

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	101.49 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-1.49 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.00 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

 D160420 [HU0000520861], D160504 [HU0000520887], D160511 [HU0000520895], D160518 [HU0000520903],
 D160608 [HU0000520580]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

Az alap kiemelt befektetői információs dokumentuma az alábbi linken érhető el:

<http://www.privatvagyonkezeles.hu/images/alapok/kiid/penzpiaci.pdf>

 Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.
 Honlap: www.privatvagyonkezeles.hu
 E-mail: kapcsolat@concordealapkezeles.hu
 Telefon: (1) 489 2280
 Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

 Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a www.privatvagyonkezeles.hu weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

ISIN kód: HU0000702022

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 15,569,372,227

Árfolyam (HUF/DB): 6.701082

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	18.06 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.74 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	58.44 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	1.31 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	0.04 %
Magyar államkötvények	1.06 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	3.41 %
Részvények	17.51 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.57 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 146%

Az alap kiemelt befektetői információs dokumentuma az alábbi linken érhető el:

<http://www.privatvagyongazdalkozas.hu/images/alapok/kiid/reszveny.pdf>

 Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.
 Honlap: www.privatvagyongazdalkozas.hu
 E-mail: kapcsolat@concordealapkezelo.hu
 Telefon: (1) 489 2280
 Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

 Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a www.privatvagyongazdalkozas.hu weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

ISIN kód: HU0000701685

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 17,910,777,512

Árfolyam (HUF/DB): 4.215197

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	46.48 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.50 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.44 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.77 %
Magyar államkötvények	53.36 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.01 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D160413 [HU0000520572], MÁK 2020/O [HU0000402847]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

Az alap kiemelt befektetői információs dokumentuma az alábbi linken érhető el:

http://www.privatvagyonkezeles.hu/images/alapok/kiid/rovid_kotveny.pdf

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.
 Honlap: www.privatvagyonkezeles.hu
 E-mail: kapcsolat@concordealapkezeles.hu
 Telefon: (1) 489 2280
 Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a www.privatvagyonkezeles.hu weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

ISIN kód: HU0000703749

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 34,370,234,289

Árfolyam (HUF/DB): 2.115045

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	55.14 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	13.67 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	5.02 %
Magyar államkötvények	24.97 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	1.20 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D160504 [HU0000520887], D160511 [HU0000520895], MÁK 2017/A [HU0000402037]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 220%

Az alap kiemelt befektetői információs dokumentuma az alábbi linken érhető el:

<http://www.privatvagyonkezeles.hu/images/alapok/kiid/con-vm.pdf>

*A 345/2011. (XII.29.) Korm. rendelet 23§ 1. bekezdésének bb) pontja alapján az alap teljes nettósított kockázati kitétsége korrekció nélkül számított értéken nem haladhatja meg a nettó eszközértékének nyolcszorosát (800%).

 Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.
 Honlap: www.privatvagyonkezeles.hu
 E-mail: kapcsolat@concordealapkezeles.hu
 Telefon: (1) 489 2280
 Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

 Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a www.privatvagyonkezeles.hu weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés
2016. március 31.

Piaci környezet

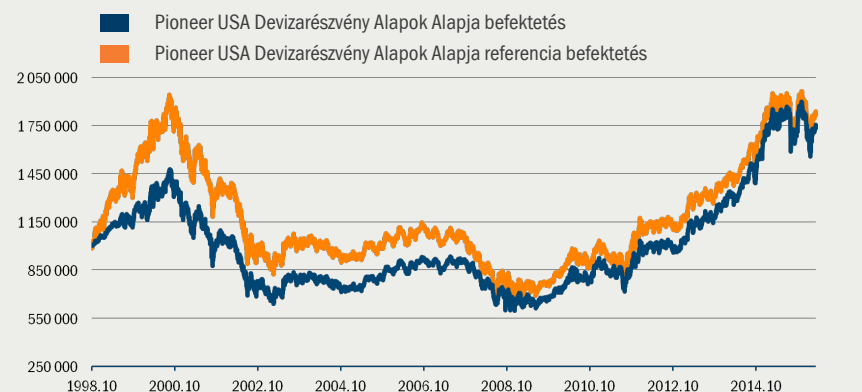
Márciusban enyhült az év eleji pesszimizmus, ami nagyrészt a kedvező makro adatoknak, az olajár emelkedésének, a lazító EKB-nak és az enyhülő Fednek volt köszönhető. A S&P500 március végére megközelítette az év eleji nyitó szintjeit. A forint erősödött a dollárral szemben, ezért a forintósított hozamok kedvezőtlenebbül alakultak. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvényt piacokra irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban az USA részvényt piacát megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% S&P500, 10% RMAX
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.03.31-én:** 9 603 101 963 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.03.31-én**
- A sorozat:** 1,733163 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 3,03%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 14,17%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

Év	TER mutató
2014	2,37%
2013	2,35%
2012	2,51%
2011	2,54%
2010	1,70%
2009	2,02%
2008	2,02%
2007	2,04%
2006	2,06%
2005	2,07%

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.03.31-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2016.03.31
Magyar állampapír	271 864 204 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	9 248 964 749 Ft
Egyéb eszközök**	82 273 010 Ft
Eszközök összesen	9 603 101 963 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételleket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárások a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

Hozam adatok 2016.03.31

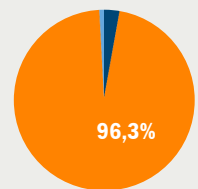
	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	-2,91%	-3,13%
2 évre**	15,00%	12,58%
3 évre**	14,41%	11,22%
4 évre**	14,52%	12,37%
5 évre**	15,58%	14,26%
Indulástól**	3,20%	3,48%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok 2015-2006

Év	Alap	Referencia befektetés
2015	7,89%	5,53%
2014	32,90%	28,70%
2013	27,54%	23,34%
2012	0,15%	0,39%
2011	10,33%	12,40%
2010	23,02%	21,37%
2009	17,12%	16,34%
2008	-29,41%	-29,81%
2007	-2,03%	-8,36%
2006	4,52%	2,12%

0,9% 2,8%



kerekített értékek

A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

Részvény	Súlyok*
APPLE	3,89%
ALPHABET	3,54%
MICROSOFT	3,40%
HOME DEPOT	2,95%
MASTERCARD	1,82%
CVS HEALTH	1,71%
3M	1,40%
REYNOLDS AMERICAN	1,39%
JOHNSON & JOHNSON	1,38%
THERMO FISHER SCI.	1,37%

*Közöltő értékek, mivel a mögöttes alapok portfólió összetétel jelentései, melyek adatforrásként szolgálnak, nem eszközszintű portfóliójelentések.

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét.

Az Alap fent bemutatott hozam- és teljesítmény adatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó adatok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozam- és teljesítmény adatai az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérik. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.

Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés
2016. március 31.

Piaci környezet

Az európai részvények emelkedése kevésbé nevezhető határozottnak márciusban, mozgásuk inkább oldalazásnak tűnt. Az európai részvények a támogató EKB döntést követően emelkedni kezdtek, azonban a brüsszeli terrortámadások megtörték ezt, később az erősödő euró is hátráltatta a folyamatot. A forint az MNB kamatsökkentésének következtében gyengült az euróval szemben, így a forintosított hozamok kedvezőbben alakultak. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

Alapinformációk

→ **Befektetési cél:** a fejlett európai országok részvény-piacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.

→ **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a nyugat-európai részvénypiacokat megelőző befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.

→ **BAMOSZ besorolás:** részvényalap

→ **Referencia befektetés:** 95% MSCI Europe, 5% RMAX

→ **Az alap indulása:** 1999. október 22.

→ **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.

→ **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.

→ **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.03.31-én:** 9 032 985 809 Ft

→ **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.03.31-én**
A sorozat: 1,759170 Ft

→ **ISIN kód:** HU0000702014

→ **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év

→ **Devizanem:** HUF

→ **Alap VaR mutató¹:** 2,67%

→ **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -

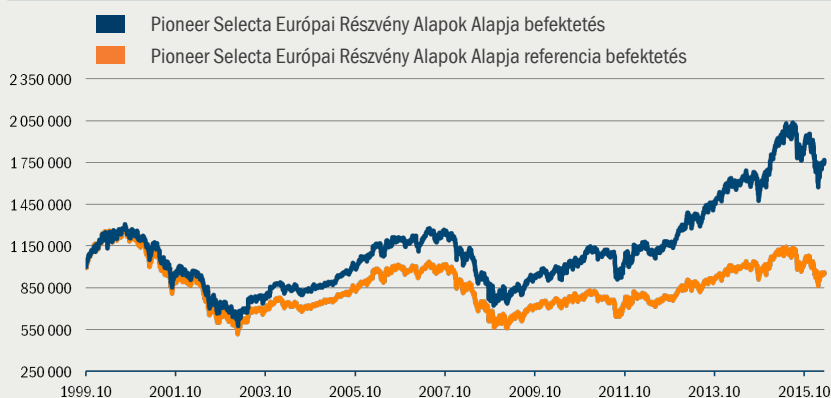
→ **Alap szórás²:** 14,18%

→ **Kockázati szint:** magas

→ **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

2014	2,37%
2013	2,29%
2012	2,45%
2011	2,47%
2010	1,66%
2009	2,02%
2008	2,03%
2007	2,03%
2006	2,07%
2005	2,05%

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.03.31-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2016.03.31
Magyar állampapír	712 850 900 Ft
Külföldi vállalati kötvény	791 065 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	8 164 346 380 Ft
Egyéb eszközök**	154 997 464 Ft
Eszközök összesen	9 032 985 809 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárások a határidős pozíciók nettó értéke 2 402 400 Ft.

Hozam adatok

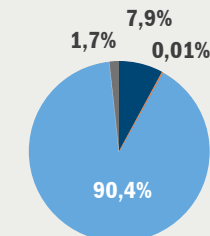
	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	-6,71%
2 évre**	4,94%
3 évre**	8,84%
4 évre**	10,66%
5 évre**	10,16%
Indulástól**	3,49%

* nem évesített hozam

** évesített hozam

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZAF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatósi és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét. Az Alap fent bemutatott hozam- és teljesítmény adatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó adatok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozam- és teljesítmény adatait az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérik. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.

kerékített értékek



Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 10 súlyok*

Németország	18,18%
Nagy-Britannia	15,70%
Franciaország	14,33%
Hollandia	9,19%
Svájc	8,76%
Olaszország	6,46%
Írország	5,89%
Dánia	2,93%
Spanyolország	2,46%
Svédország	1,81%

*Közeltítő értékek, mivel a mögöttes alapok portfólió összetétel jelentései, melyek adatforrásként szolgálnak, nem eszközszintű portfóliójelentések.

Piaci környezet

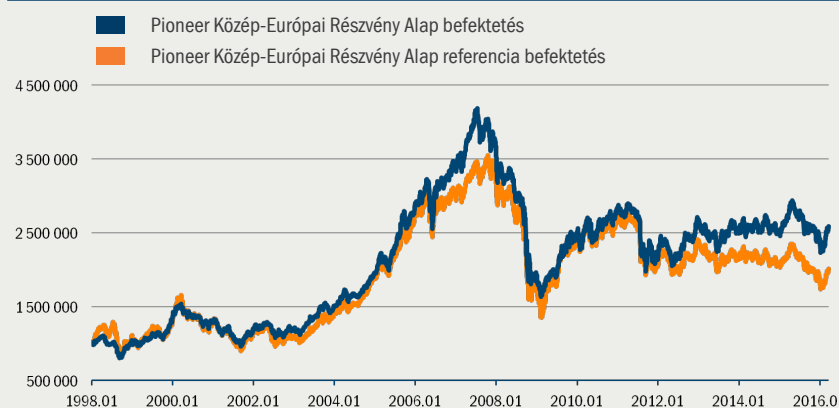
A régiós részvények felülteljesítették az európai átlagot, ami a magyar papírok mellett a lengyel részvényeknek is köszönhető. A várakozásoknál enyhébb devizahiteles intézkedések miatt a lengyel bankok (PKO, Pekao, BZWBK) felülteljesítették a 12,4%-ot erősödő CETOP20 indexet. A cseh Komerční Banka, amely lokális mélypontjairól tért vissza, magasabb hozamot biztosított, mint a benchmark index. A kedvező finomítói környezet miatt a PKN 19,8%-ot emelkedett, és az emelkedő rézárnak köszönhetően a KGHM is kimagasló havi teljesítményt ért el. A hónap abszolút vesztese a Vienna Insurance volt, mivel bejelentette, hogy osztalékfizetési képessége a jövőben alacsonyabb lesz, így árfolyama 12%-ot csökkent. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** döntően közép-európai, kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török) országok részvényeibe történő befektetéseken keresztül hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** hazai és közép-európai (elsősorban magyar, cseh, lengyel, másodsorban török, orosz, osztrák) részvénypiacok ígéretes növekedési potenciállal rendelkező részvényei. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% CETOP20, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. január 13.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.03.31-én:** 6 302 259 693 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.03.31-én:** A sorozat: 7,400688 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,85%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 15,15%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

Év	TER mutató
2014	2,28%
2013	2,25%
2012	2,24%
2011	2,23%
2010	2,23%
2009	2,27%
2008	2,26%
2007	2,28%
2006	2,29%
2005	2,32%

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.03.31-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2016.03.31
Magyar részvények	2 185 723 896 Ft
Külföldi részvények	3 863 150 429 Ft
Egyéb eszközök**	253 385 368 Ft
Eszközök összesen	6 302 259 693 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.
** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételleket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

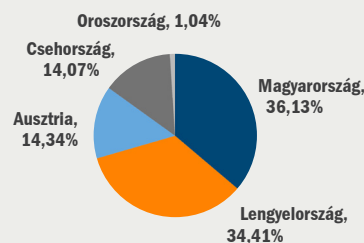
Hozam adatok	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	-3,91%
2 évre**	0,31%
3 évre**	1,42%
4 évre**	2,27%
5 évre**	-1,28%
Indulástól**	5,36%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
2015	-0,48%
2014	0,10%
2013	-5,52%
2012	21,81%
2011	-21,48%
2010	15,57%
2009	30,12%
2008	-51,20%
2007	10,41%
2006	24,82%

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatósi és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét. Az Alap fent bemutatott hozam- és teljesítmény adatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó adatok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozam- és teljesítmény adatai az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérik. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.

Részvényeszközök országok szerinti megoszlása



Az 5 legnagyobb súlyú részvény

OTP	13,55%
ERSTE	12,52%
MOL	8,91%
KOMERCNI BANKA	8,77%
PZU	8,48%

Piaci környezet

A márciusi kedvező hangulatban az ázsiai részvények is emelkedtek. A kínai tőzsde hasított, mivel nem jött újabb rossz hír, és az indiai részvények is tudták pótolni korábbi lemaradásukat. A többi vezető ázsiai index is 3-4%-os mértékben emelkedett. A forint vegyesen alakult az ázsiai devizákkal szemben, a devizahatás miatt azonban csak az indonéz index teljesítménye romlott le -0,12%-ra. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

Alapinformációk

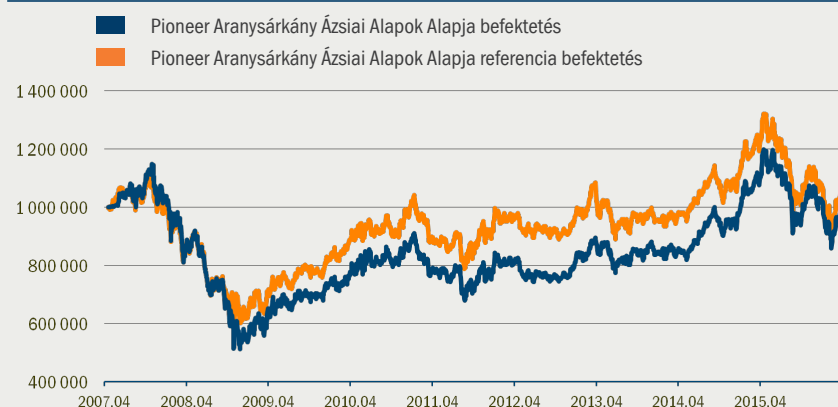
- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távolkeleti és csendes óceáni térség részvénypiacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a távolkeleti és csendes-óceáni régióba befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% MSCI EM Asia Index forintosított értéke, 30% MSCI AC Asia Pacific Index forintosított értéke, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 2007. április 19.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.03.31-én:** 1 721 434 598 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.03.31-én**
A sorozat: 0,981535 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 3,09%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 15,47%
- **Kockázati szint:** közepesnél magasabb



→ Teljes költség hányados (TER mutató)³:

2014	3,15%
2013	3,00%
2012	3,07%
2011	3,00%
2010	2,16%
2009	2,16%

Kedzeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.03.31-ig



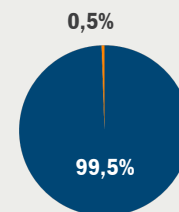
Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2016.03.31
■ Nyíltvégű alap befektetési jegye	1 712 003 625 Ft
■ Egyéb eszközök**	9 430 973 Ft
Eszközök összesen	1 721 434 598 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszköztékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi záráskor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.



kerekített értékek

Hozamادات	Referencia
2016.03.31	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	-10,97% -15,37%
2 évre**	7,66% 3,67%
3 évre**	3,32% 0,18%
4 évre**	4,82% 1,90%
5 évre**	4,56% 3,10%
Indulástól**	-0,21% 0,45%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia
Alap	befektetés
2015	4,20% -2,19%
2014	16,29% 16,43%
2013	4,34% -1,04%
2012	2,43% 2,53%
2011	-10,35% -6,08%
2010	19,60% 23,11%
2009	36,39% 30,58%
2008	-47,88% -37,01%
2007*	3,83% -0,35%

*Az alap indulásának éve

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 7 Súlyok*

Kína	23,79%
Dél-Korea	19,06%
Japán	13,25%
Hongkong	9,32%
India	8,73%
Taiwan	4,28%
Indonézia	3,62%

*Közeliítő értékek, mivel a mögöttes alapok portfólió összetétel jelentései, melyek adatforrásként szolgálnak, nem eszközsztintű portfóliójelentések.

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatósi és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét. Az Alap fent bemutatott hozam- és teljesítmény adatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó adatok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozam- és teljesítmény adatai az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérik. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.

Piaci környezet

A Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap nagyon konzervatív befektetési stratégiát folytat, a portfólió döntően rövid futamidejű állampapírokból (főként diszkontkincstárjegyekből) valamint bankbetétekből áll. Az MNB kamatvágási ciklusára felkészülve az Alapban a bechmarknál hosszabb átlagos lejáratú kamatpozíciót tartottunk. Az alapban tartottunk rövidebb futamidejű magyar devizakötvényeket is, amelyeket forintra fedezve a forinthatamoknál jobb teljesítményt tudunk elérni.

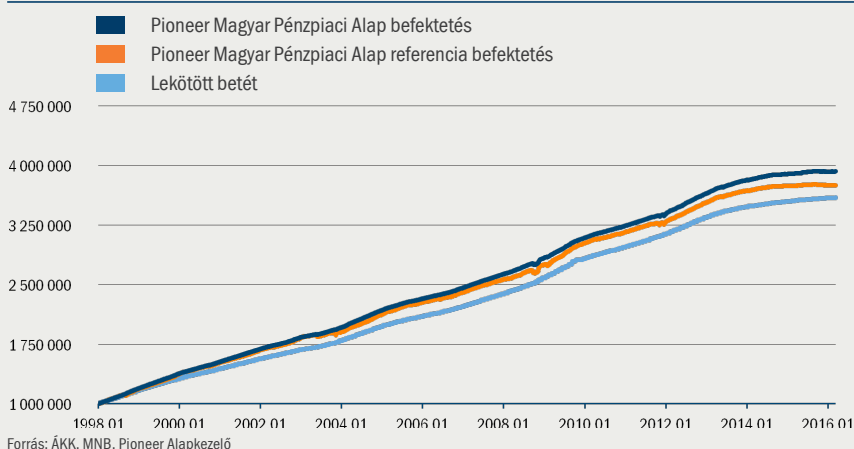
Alapinformációk

- **Befektetési cél:** kiegyensúlyozott árfolyam-növekedés és nagyfokú likviditás biztosítása alacsony kockázat felvállalása mellett.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban rövid lejáratú magyar állampapírok és egyéb pénzügyi eszközök (pl. bankbetétek). Az alap esetében nincs tőkeátvitel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% ZMAX Index, 40% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** pénzügyi alap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 23.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.03.31-én:** 37 321 710 210 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.03.31-én**
A sorozat: 3,924351 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,04%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 0,32%
- **Kockázati szint:** alacsony
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

2014	0,98%
2013	0,98%
2012	0,93%
2011	1,02%
2010	0,93%
2009	0,94%
2008	0,94%
2007	0,95%
2006	0,95%
2005	0,94%

Az alap befektetői mentesülnek az elért hozamot terhelő EHO fizetési kötelezettség alól, mivel az alap vagyonát legalább 80%-ban forintban denominált EGT tagállamok által kibocsátott állampapírokba fekteti.

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.03.31-ig

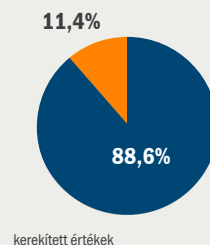


A portfólió összetétele*

	2016.03.31
Magyar állampapír	33 067 460 637 Ft
Egyéb eszközök**	4 254 249 573 Ft
Eszközök összesen	37 321 710 210 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásokról a határidős pozíciók nettó értéke -13 543 280 Ft.



Hozam adatok	Referencia Alap befektetés	Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés	
3 hónap*	0,01%	-0,08%	2015 0,82%	0,30%
6 hónap*	-0,13%	-0,30%	2014 2,17%	1,79%
12 hónap*	0,64%	0,14%	2013 4,82%	4,37%
2 évre**	1,16%	0,71%	2012 7,61%	7,49%
3 évre**	2,06%	1,60%	2011 4,60%	4,08%
4 évre**	3,31%	2,97%	2010 4,90%	4,53%
5 évre**	3,70%	3,28%	2009 8,92%	9,74%
Indulástól**	7,80%	7,54%	2008 7,80%	7,42%
			2007 6,98%	6,67%
			2006 5,86%	5,59%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét. Az Alap fent bemutatott hozam- és teljesítmény adatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó adatok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozam- és teljesítmény adatai az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérik. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.

Piaci környezet

Az EKB márciusi kamatlépcsőjét követően az MNB a monetáris kondíciók további lazításáról döntött, ami csökkentette a magyar állampapír hozamokat. A 10 éves hozamszint 2,7%-ig csökkent. A hozamszökkenés javította az alap teljesítményét a hónap során. A hozamgörbén jelentős kitértést tartottunk, a hosszú lejáratú magyar állampapírokat felülsúlyoztuk a benchmarkkal szemben. A Fed óvatosabb kommunikációjának eredményeként a 10 éves amerikai hozam a március közepi 2% körüli szintekről a hónap végére 1,8%-ig csökkent. Az alacsonyabb globális növekedés és az MNB elköteleződése a hozamgörbe horgonyzása mellett várhatóan csökkenteni fogja a magyar hozamgörbe meredekségét.

A kötvényalap orosz kitértése pozitívan járult hozzá az alap teljesítményéhez az elmúlt időszak során.

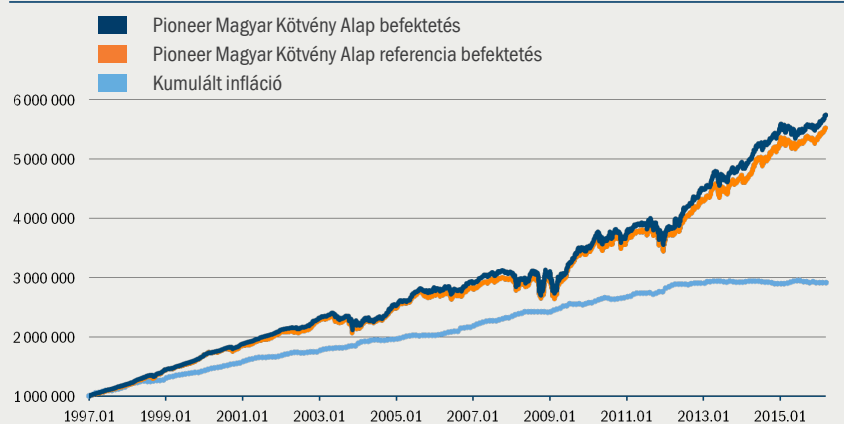
A dollárban denominált magyar állampapírok kisebb súllyal, de a portfólió részét képezték. Ezen papírok devizakockázatát visszafedeztük forintra, így a megfelelő lejáratú forintos állampapírokhoz képest hozamelőny érhető el. A helyi devizás papírok alulsúlyozását és a devizás magyar papírok felülsúlyozását a hozamgörbe hosszú végén stratégiai pozícióknak tekintjük.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokkal versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** hosszú kötvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.03.31-én:** 18 341 721 620 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.03.31-én**
A sorozat: 5,732701 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,60%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 4,61%
- **Kockázati szint:** közepes
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

2014	1,39%
2013	1,31%
2012	1,23%
2011	1,34%
2010	1,24%
2009	1,25%
2008	1,25%
2007	1,25%
2006	1,26%
2005	1,26%

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.03.31-ig



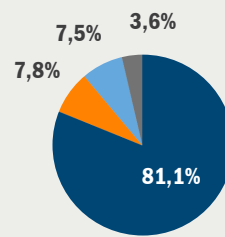
Forrás: KSH, ÁKK, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2016.03.31
Magyar állampapír	14 881 447 991 Ft
Hazai vállalati és egyéb kötvények	1 421 591 239 Ft
Külföldi állampapír, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapír vagy azokba fektető nyíltvégű befektetési alap	1 369 656 400 Ft
Egyéb eszközök**	669 025 990 Ft
Eszközök összesen	18 341 721 620 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárások a határidős pozíciók nettó értéke 5 308 793 Ft.



kerekített értékek

Hozam adatok

2016.03.31	Alap befektetés	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	3,90%	4,42%
2 évre**	7,32%	8,15%
3 évre**	7,98%	7,93%
4 évre**	10,69%	10,43%
5 évre**	8,25%	8,07%
Indulástól**	9,52%	9,31%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

	Alap	Referencia befektetés
2015	2,40%	2,98%
2014	11,15%	11,02%
2013	8,89%	8,57%
2012	22,19%	20,39%
2011	0,03%	0,29%
2010	6,40%	5,08%
2009	12,08%	12,72%
2008	-0,03%	1,30%
2007	5,07%	4,90%
2006	5,85%	5,36%

Az 5 legnagyobb súlyú kötvény

2025/B MÁK	26,54%
2024/B MÁK	12,06%
2021/B MÁK	11,20%
2023/A MÁK	8,25%
2020/B MÁK	7,15%

Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés
2016. március 31.

Piaci környezet

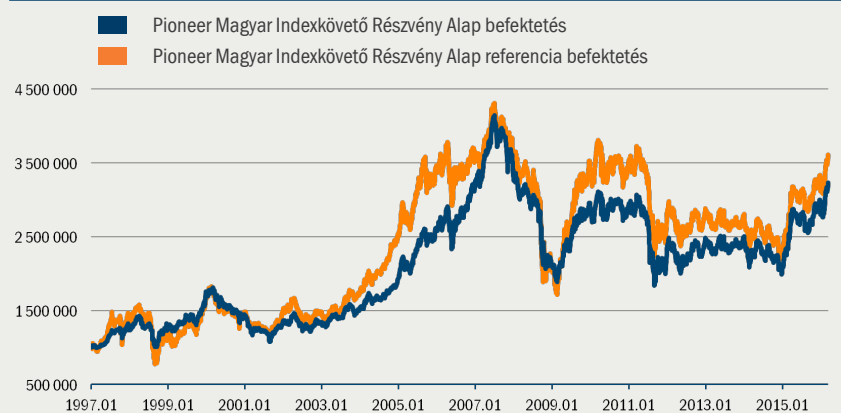
Márciusban a hazai részvények kiemelkedő teljesítményt nyújtottak, a kedvező világgpiaci hangulatban a BUX index 13,4%-ot emelkedett. A blue-chip papírok árfolyama kivétel nélkül növekedett, az OTP és a MOL voltak felülteljesítők. Az OTP kedvező negyedéves számokat tett közzé márciusban annak köszönhetően, hogy az orosz és ukrán operációján már alacsony a vesztesége, míg a bolgár és a magyar remekül teljesít. A MOL ugyan a kitermelési üzletágán jelentős leírásokat volt kénytelen végrehajtani, viszont a finomítói és petrokémiai divíziók ezt messzemenően ellensúlyozták. A Richter a február végi pesszimista szintekről tért vissza 5200 közelébe, míg a Magyar Telekom a továbbra is kedvező kilátásoknak és osztalékhozamnak köszönheti emelkedésének folytatódását. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a hazai részvénypiac elsődleges részvényindexének, a BUX indexnek az alakulását követő teljesítmény elérése, az index összetételéhez hasonló részvényportfólió kialakításán keresztül.
- **Befektetési eszközök:** a BUX indexben szereplő részvények, valamint a likviditás biztosítása érdekében a portfólió maximum 10%-a erejéig hazai állampapírok és pénzügyi eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% BUX (2011. január 14-től)
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.03.31-én:** 2 052 297 192 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.03.31-én**
- **A sorozat:** 3,232486 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,68%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 17,60%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

2014	2,25%
2013	2,20%
2012	2,16%
2011	2,17%
2010	2,15%
2009	2,19%
2008	2,19%
2007	2,21%
2006	2,24%
2005	2,25%

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.03.31-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

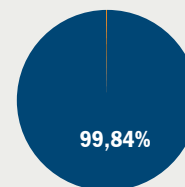
A portfólió összetétele*

	2016.03.31
Magyar részvények	2 049 043 241 Ft
Egyéb eszközök**	3 253 951 Ft
Eszközök összesen	2 052 297 192 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárakor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

0,16%



kerekített értékek

Hozamاداتok 2016.03.31

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	30,16% 31,35%
2 évre**	19,95% 20,08%
3 évre**	12,56% 11,45%
4 évre**	8,54% 6,75%
5 évre**	2,23% 0,53%
Indulástól**	6,30% 6,91%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

	Referencia Alap befektetés
2015	39,75% 40,60%
2014	-11,20% -12,38%
2013	3,45% -0,09%
2012	8,73% 4,77%
2011	-24,00% -22,47%
2010	-2,25% -0,14%
2009	33,62% 56,77%
2008	-42,26% -45,17%
2007	15,04% 4,59%
2006	30,18% 15,91%

Az 5 legnagyobb súlyú részvény

OTP	33,72%
RICHTER	27,04%
MOL	25,70%
MAGYAR TELEKOM	10,64%
APPENIN HOLDING	1,25%

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét. Az Alap fent bemutatott hozam- és teljesítmény adatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó adatok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozam- és teljesítmény adatai az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérik. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.

Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

Havi Jelentés

a 2016.03.01 - 2016.03.31 időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
1054 Bp. Akadémia u. 6. | alapok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

Az Alap indulása	1999.01.20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	Raiffeisen KAG
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	kiegyensúlyozott vegyes alap
Referencia Index	10% RMAX Magyar Állampapír Index 32% JPMorgan GBI Emerging Markets Broad Europe 4% JPM Euro EMBI Global Diversified Europe 4% JPM EMBI Global Diversified Europe hedged USD 50% MSCI Emerging Europe 10/40 net div reinv

Stratégia

Az Alapkezelő az Alap mindenkoritőkéjének legalább nyolcvan százalékát befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap döntően kelet- és közép-európai – azon belül is elsősorban orosz, lengyel, cseh és hazai –, kisebb részben egyéb feltörekvő piaci államkötvényeket és részvényeket vásárló befektetési alapok jegyeit vásárolja. A Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkoritőkéjének legalább 10%-át hazai pénzügyi alapokba fekteti. Az Alapkezelőnek 2007.01.29-től lehetősége van az Alap mindenkoritőkéjének maximum 10%-ig olyan befektetési alapokba fektetni, amelyek befektetési politikája nem illeszkedik az Alap befektetési politikájához.

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2016.03.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	2,87	4,937820	1 998 222 138	6,91
2015	-1,85	4,799878	2 030 544 654	-3,36
2014	-6,55	4,890208	2 433 948 759	-7,00
2013	-3,53	5,232724	3 171 572 460	-5,64
2012	12,21	5,424053	4 060 434 767	12,65
2011	-6,29	4,833679	5 341 641 951	-2,07
2010	20,86	5,158238	8 839 053 163	20,20
2009	42,80	4,267810	8 379 136 263	43,74
2008	-40,24	2,988746	6 782 652 386	-38,96
2007	12,43	5,001270	17 670 138 961	11,48
2006	11,95	4,448153	24 015 132 267	18,86

A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia „kiegyensúlyozott vegyes alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, így nem kötvénytípusú eszközeit 35% és 65% közt tartja.

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



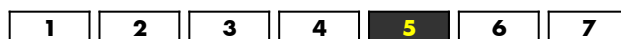
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

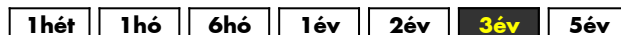


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



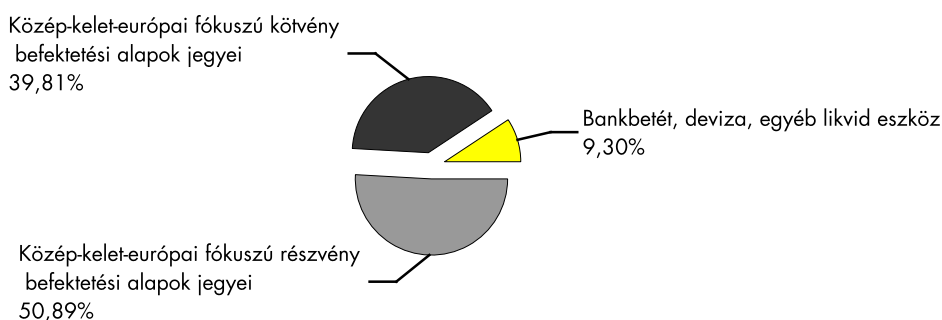
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	16,47
RCM Kelet-Európa Részvény Alap	16,34
PICTET EASTERN EUROPE I EUR	15,40
SCHRODER INV	15,31
ESPA DANUBIA	12,36
PIONEER F.I AUS EAST EURO	10,98

Piaci események

Márciusban két globális hatású jegybanksi eseményre is sor került, az EKB és a FED is ülésezett. 10-én az Európai Központi Bank tartotta kamatmeghatározó ülését. A jegybank a piaci várakozásokat felülmúló intézkedéscsomagot jelentett be, tovább csökkentették a kamatokat és 20 milliárddal 80 milliárd euróra emelték a havi kötvény-vásárlási programot. A programot kiterjesztették a vállalati kötvényekre is, és újabb hosszú távú refinanszírozási programot indítottak. Az amerikai jegybank március 16-án ülésezett. A FED nem emelte az irányadó kamatot, és nyilatkozatában kiemelték a globális kockázatok erősödését. A jegybanksi ülést követően a várakozásokból kiárazódtak a korábbi kamatemelések, a dollár 4,65%-kal gyengült az euróval szemben (1,0875-ről 1,1381-ra). A fejlett részvénypiacok viszont optimizmussal fogadták a laza monetáris kondíciók fennmaradását. A január-februári eseményeket követően emelkedéssel zárták a hónapot, viszont így sem sikerült visszapaszkodniuk a korábbi csúcsokig, eső trendben maradtak. Az európai index teljesítménye a dollárerősödés miatt elmaradt a tengerentúli tőzsdéktől. A fejlett piacokat reprezentáló MSCI globális index 6,52%-ot növelt márciusban. Jó hónapot zártak a fejlődő részvénypiacok is. Az MSCI globális fejlődő piaci részvényindex 13,03%-kal száguldott márciusban. Az emelkedés hátterében az állhatott, hogy a Kínával kapcsolatos gazdasági problémák némileg háttérbe szorultak, emelkedtek a nyersanyagárak, és mérséklődött a politikai bizonytalanság. Ennek hatására erősödtek a nyersanyag-exportáló országok devizái és befektetési eszközei (Brazília, Oroszország). Az orosz eszközök kifejezetten jó hónapot zártak. A rubel több mint 10 %-kal erősödött a dollárhoz képest, de csökkentek az orosz kötvényhozamok, és emelkedtek a részvényárfolyamok is. A kedvező hatások az alap árfolyamában is megmutatkoztak. A régió is ralizott márciusban. A 20 legnagyobb közép-európai részvényből képzett CETOP20 index 11,04%-ot emelkedett euróban számolva. Saját devizában a BUX ismét felülteljesítette a régiót, a hazai részvénypiaci index 13,39%-ot növelt márciusban. Az MNB márciusi kamatlendítésként ülést követően a globális jegybanksi irányt, és némileg meglepve a piacot 15 bázisponttal csökkentette az irányadó betéti rátát, valamint 50 bázisponttal szűkítette a kamatt folyósítást. A kedvező külső környezet és a jegybanksi kamatcsökkentés következtében márciusban tovább mérséklődtek a hazai állampapírok elvárt hozamai, azaz emelkedtek az árfolyamok. A hosszú lejáratú magyar államkötvényekből képzett MAX index 1,44%-kal, míg az éven belüli állampapírokból képzett RMAX index 0,08%-kal emelkedett. A forint a hónap során 1,1%-kal gyengült az euróval szemben, míg a dollárral szemben 2,8%-kal erősödött.

Az alap összetétele az adott hónap végén, a tervezett elemek szerinti bontásban*



*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

Kockázati mutatók

Szórás	12,46%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyam-ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitétség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

További fontos információk

Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található kiemelt befektetői információjából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. Befektetési döntése előtt minden esetben ismerje meg a fenti dokumentumokat. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Havi Jelentés

a 2016.03.01 - 2016.03.31 időszakra



Raiffeisen ALAPOK

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
1054 Bp. Akadémia u. 6. | alapok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

Az Alap indulása	2006.01.13.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	abszolút hozamú alap
Referencia Index	-

Stratégia

Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét elsősorban a deviza- és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül származtatott eszközökbe (ideértve a speciális származtatott ügyletek tekinthető strukturált termékeket) és korlátozott mértékben egyéb kockázatos eszközökbe (részvény, certifikát, stb.) fekteti be. Az alap által vásárolható strukturált termék esetében a realizált hozam jellemzően valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ.

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2016.03.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2016	1,27	1,723251	3 174 150 693
2015	-0,64	1,701623	3 580 179 408
2014	0,74	1,712529	6 924 149 896
2013	0,46	1,699962	11 323 177 320
2012	11,99	1,692106	12 836 867 322
2011	4,24	1,510903	14 125 112 120
2010	6,96	1,449508	4 422 049 798
2009	10,34	1,355163	1 381 093 412
2008	8,42	1,228131	1 318 553 992
2007	7,77	1,132796	1 440 652 761
2006	5,09	1,051080	1 004 417 974

A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

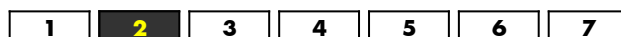
A Raiffeisen Hozam Prémium Alap „abszolút hozamú alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely alapján a tőkepiaci környezettől független pozitív hozam elérésére törekszik, és kiinduló pontként a kockázatmentes hozam meghaladását tekinti.

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



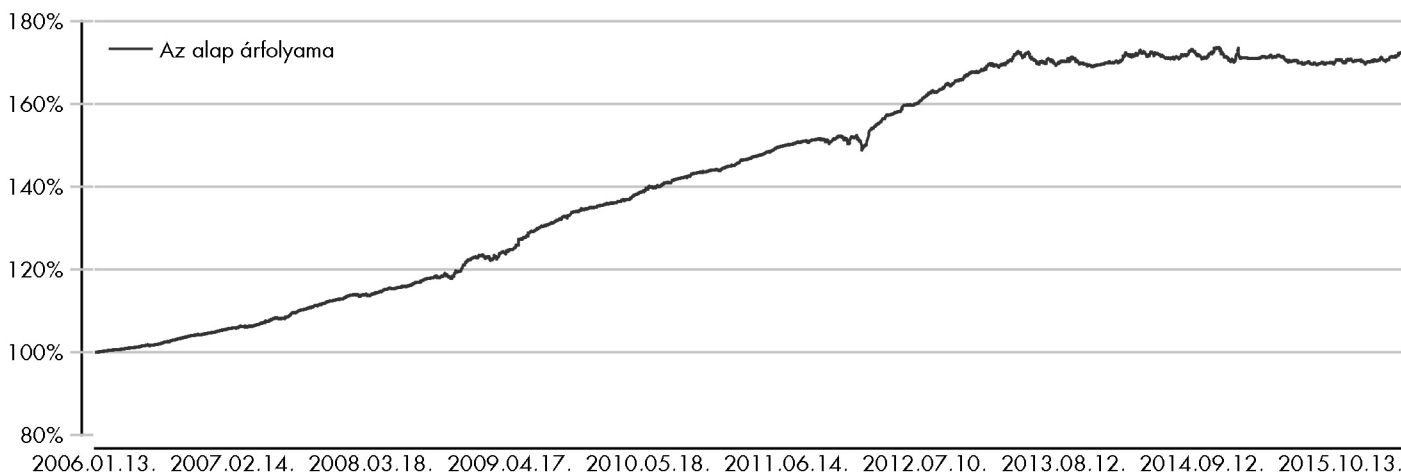
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
2017/C Magyar Államkötvény	14,11
REP OF HUNGARY 5.75 USD	10,14
2020/A Magyar Államkötvény	10,07

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	54,00
Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	11,42

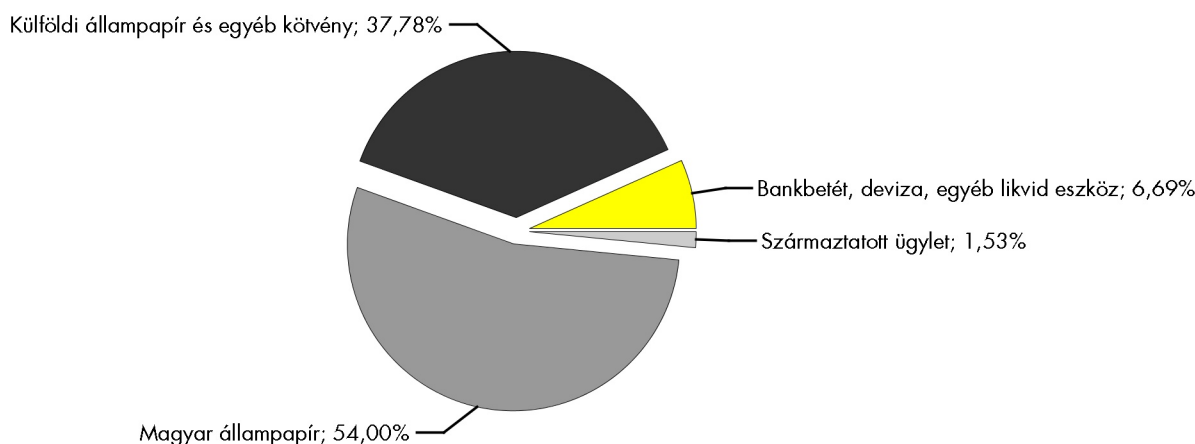
Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2006.01.13



Piaci események

Az év harmadik hónapja ismét középpontba helyezte a világgazdaság jelenleg talán legfontosabb döntéshozóit, a nagy jegybankokat. Március 10-én először az Európai Központi Bank jelentett be kamatvágást, valamint eszközvásárlási programjának kiterjesztését a vállalati kötvény piacra. Ezt követően az Egyesült Államok központi bankjaként funkcionáló Fed Nyílt Piaci Bizottsága döntött a kamatok szinten tartása mellett március 16-án, az ülés után kiadott közlemény pedig a piaci várakozásokhoz képest enyhébb hangvételű lett. Nem felejtkezhetünk el ebben a sorban a Magyar Nemzeti Bankról, amely meglepetésre - legalábbis a megelőző jegybanki kommunikáció tükrében - kamatot csökkentett március 22-én, így a magyar alapkamat 1,35%-ról 1,20%-ra csökkent. Az MNB ezen túl módosította az egynapos kamatfolyosót is, aminek érdekessége, hogy a betéti láb -0,05%-ra csökkent, így az MNB belépett a negatív kamatok birodalmába, még ha ennek piaci hatásai az instrumentum jellegéből adódóan korlátozottak. A fontosabb részvénypiacok pozitívan teljesítettek márciusban. Az 500 nagy amerikai vállalat árfolyamának alakulásából számolt S&P 500 index 6,6%-ot emelkedett a hónapban, a japán Nikkei 4,57%-ot, a feltörekvő piacokat leíró MSCI Emerging Markets index 13,03%-kal került feljebb. Szintén emelkedtek az európai indexek, a német DAX 4,95%-ot, míg az EuroSTOXX50 2,01%-ot. A magyar részvénypiac indexe a BUX felülteljesítő volt, 13,39%-ot emelkedett, jól teljesített a kötvénypiac is, a MAX index 1,44%-ot emelkedett a hónapban. Az EURHUF jegyzés 310,75-ről 314,16-ig emelkedett, mely mozgás nagy része az alapkamat csökkentése után következett be. Az alap a hónap során határidős kontraktusokon keresztül arany pozíciókat vásárolt, valamint növelte hosszú magyar dollárban denominált államkötvény kitétséget (2024-es lejárat). A fontosabb kockázatos kitétségek a hónap végén ezeken túl amerikai és német tízéves hozam különbség csökkenésére játszó pozíció, 2023-as lejáratú dollárban denominált magyar államkötvény, kis méretű orosz államkötvény, vállalati kötvény pozíciók (MOL, RBI, MFB), forint gyengülésére (elsősorban dollárral szemben) játszó pozíciók. Az alap havi teljesítménye 0,60% volt.

Az alap összetétele az adott hónap végén, a tervezett elemek szerinti bontásban*



*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

Kockázati mutatók

Szórás	0,41%
Nettó összesített kockázati kitétség	108,41%

Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitétség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

További fontos információk

Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található kiemelt befektetői információjából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. Befektetési döntése előtt minden esetben ismerje meg a fenti dokumentumokat. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

Raiffeisen Kötvény Alap

Havi Jelentés

a **2016.03.01 - 2016.03.31** időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
1054 Bp. Akadémia u. 6. | alapok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

Az Alap indulása	1997.10.09.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	hosszú kötvényalap
Referencia Index	MAX Magyar Állampapír Index

Stratégia

A Raiffeisen Kötvény Alap a törvény adta lehetőségek figyelembe vételével magyar államkötvények, diszkontkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvetlen állampapír befektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, a közvetlen állampapír befektetések kockázatával összemérhető kockázati szint mellett.

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2016.03.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	3,46	4,334170	13 230 832 262	3,93
2015	3,61	4,189324	12 261 034 998	4,48
2014	10,71	4,043469	7 650 669 162	12,58
2013	9,44	3,652471	4 280 576 294	10,03
2012	20,05	3,337395	2 767 719 918	21,90
2011	2,98	2,779977	2 262 216 968	1,64
2010	5,98	2,699429	2 951 243 499	6,40
2009	9,36	2,547088	1 617 517 071	14,14
2008	0,30	2,329136	1 794 413 419	2,59
2007	3,74	2,322147	2 942 063 060	6,08
2006	4,53	2,238502	2 117 365 675	6,73

A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Kötvény Alap „hosszú kötvényalap” a BAMOSZ szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje meghaladja a 3 évet.

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←-----→

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
Magyar Államkötvény 2024/B	21,11
2020/A Magyar Államkötvény	17,73
2018/A Magyar Államkötvény	12,59
2022/A Magyar Államkötvény	10,38

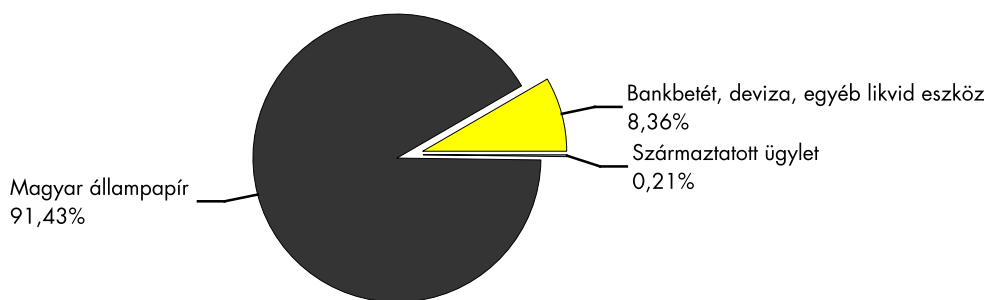
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	91,43

Piaci események

Márciusban az Európai Központi Bank (EKB) ismét lazított a monetáris kondíciókon, méghozzá az elemzői várakozásokat meghaladóan. Az irányadó kamatlábat 0,00%-ra mérsékelte, miközben a piacoknak többlet likviditást jelentő QE program keretösszegét megemelte, és a programban vásárolható értékpapírok körét bővítette. Az EKB a betétjeire vonatkozó kamatrátáját is mérsékelte -0,40%-ra. Az EKB elnöke szerint a lépésekre azért volt szükség, hogy elősegítsék az európai gazdasági növekedést. A lazább európai monetáris környezet segítette az európai kötvénypiac árfolyamait is, hiszen mind a német, mind a francia elvárt hozamok csökkentek a hónap során. A nemzetközi támogató környezet kedvező hatással volt a hazai állampapírok árfolyamaira is, amelyet a hazai vonatkozású hírek is segítettek. A hazai események közül kiemelni érdemes, hogy a Magyar Nemzeti Bank (MNB) is mérsékelte az irányadó rátáját, melynek új szintje 1,20% lett. A jegybank döntött még az egynapos instrumentumok kamatáról is. Az egynapos betéti résznek -0,05%-ra, míg az egynapos hitelkamatnak 1,45%-ra mérséklődött a kamata. A jegybank várakozásai szerint a bankközi likviditás szűkülni fog, így az egynapos hitelkamat mértékének csökkenése lesz nagyobb hatással a piacra. A márciusban megjelenő inflációs adatok is ösztönözheték a jegybankot a fenti lépésekre, hiszen a mértéke a várakozásokhoz képest ismét alacsonyabban alakult. Márciusban két hitelminősítő is javíthatott volna hazánk adósbesorolásán, de egyik sem tette meg. A hazai költségvetés állapotáról azonban ismét pozitív hírek jelentek meg. Az állampapír indexek havi változásai erősödést mutattak, az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index havi változása +0,08%-os, míg a hosszabb futamidővel rendelkező kötvények teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye +1,44%-os volt. Az EUR/HUF devizakurzus gyengült, hiszen az árfolyam 310,75-ről 314,16-re változott. Az USD-vel szemben viszont a forint jelentősen erősödött, hiszen 284,70-ről 276,62-ra változott az árfolyam egy hónap leforgása alatt, amiben a dollár márciusi gyengülése komoly szerepet játszott.

Az alap összetétele az adott hónap végén, a tervezett elemek szerinti bontásban*



*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

Kockázati mutatók

Szórás	5,77%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%
Átlagos hátralévő futamidő	4,76 év

Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitétség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva.
Átlagos hátralévő futamidő	A kötvényportfólió érzékenységet méri a piaci elvárt hozamok változása esetén.

További fontos információk

Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található kiemelt befektetői információjából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. Befektetési döntése előtt minden esetben ismerje meg a fenti dokumentumokat. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételére 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást. **Az alap 2013. szeptember 5-től teljesíti az EHO-mentességhez szükséges törvényi előírásokat.**



Alap Adatok

Az Alap indulása	2005.07.26.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	likviditási alap
Referencia Index	3 hónapos BUBOR

Stratégia

Az Alapkezelő az összegyűjtött tőkét kizárólag hitelintézeti, mégpedig a Raiffeisen Bank Zrt. által kínált látra szóló és lekötött betétekbe fekteti. Az Alap olyan Számlaszerződést kötött a Raiffeisen Bank Zrt.-vel, amely biztosítja, hogy az Alap minden hónap elején az Alapban meglévő aktuális tőkére vonatkozóan befektetési politikával alátámasztott minimum hozamot nyújtson. A Számlaszerződésben a Raiffeisen Bank vállalja, hogy az Alap által minden hónap elején nála elhelyezett látra szóló betétekre egy naptári hónapra szóló minimum kamatszintet állapít meg az aktuális pénzügyi folyamatok függvényében. A Bank vállalja továbbá, hogy az Alappal kötött külön megállapodásban meghatározott feltételek mellett lekötött betétek feltörése esetén betétfeltörési díjat nem számít fel és az időarányos kamat kifizetésre kerül.

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2016.03.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	0,05	1,699555	31 918 811 841	0,33
2015	0,77	1,698645	41 870 478 339	1,63
2014	1,69	1,685718	46 530 701 639	2,44
2013	4,02	1,657675	51 769 151 068	4,47
2012	6,72	1,593667	33 888 621 128	7,23
2011	5,62	1,493365	28 611 097 374	6,28
2010	5,12	1,413915	16 930 790 911	5,54
2009	8,37	1,344990	4 361 330 993	9,24
2008	7,88	1,241056	2 912 805 367	8,95
2007	6,81	1,150383	1 554 631 084	7,89
2006	5,49	1,076999	813 245 402	6,92

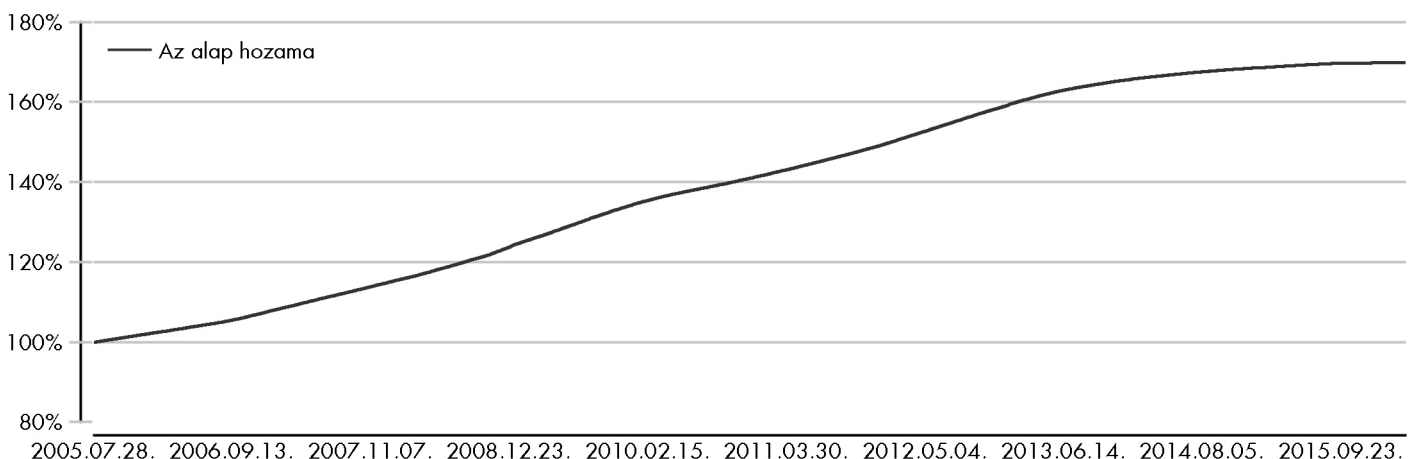
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

A RAGA „likviditási alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje a 60 napot, az eszközök átlagos hátralévő élettartama a 6 hónapot nem haladhatja meg. Az Alap portfóliója a hónapban kizárólag látra szóló és lekötött betéteket tartalmazott, így az első feltétel nem értelmezhető.

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.07.28



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)

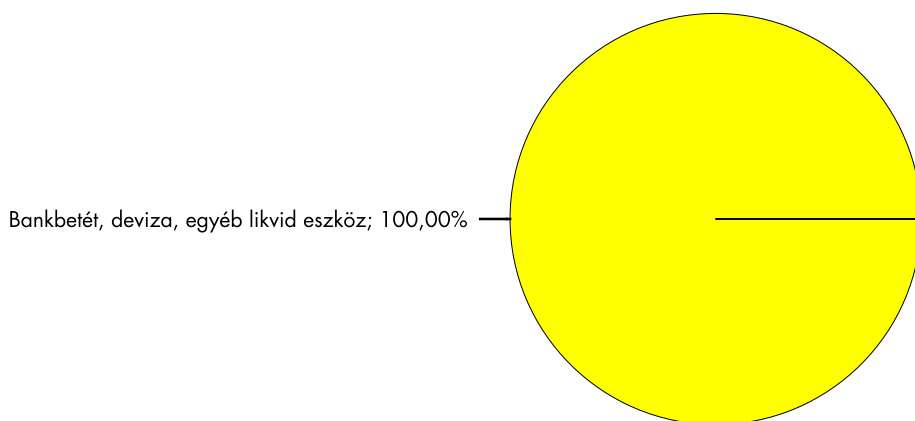
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Raiffeisen Bank Zrt.	100,00

Piaci események

Márciusban az Európai Központi Bank (EKB) ismét lazított a monetáris kondíciókon, méghozzá az elemzői várakozásokat meghaladóan. Az irányadó kamatlábat 0,00%-ra mérsékelte, miközben a piacoknak többlet likviditást jelentő QE program keretösszegét megemelte, és a programban vásárolható értékpapírok körét bővítette. Az EKB a betétjeire vonatkozó kamatrátáját is mérsékelte -0,40%-ra. Az EKB elnöke szerint a lépésekre azért volt szükség, hogy elősegítsék az európai gazdasági növekedést. A lazább európai monetáris környezet segítette az európai kötvénypiac árfolyamait is, hiszen mind a német, mind a francia elvárt hozamok csökkentek a hónap során. A nemzetközi támogató környezet kedvező hatással volt a hazai állampapírok árfolyamaira is, amelyet a hazai vonatkozású hírek is segítettek. A hazai események közül kiemelni érdemes, hogy a Magyar Nemzeti Bank (MNB) is mérsékelte az irányadó rátáját, melynek új szintje 1,20% lett. A jegybank döntött még az egynapos instrumentumok kamatáról is. Az egynapos betéti résznek -0,05%-ra, míg az egynapos hitelkamatnak 1,45%-ra mérséklődött a kamata. A jegybank várakozásai szerint a bankközi likviditás szűkülni fog, így az egynapos hitelkamat mértékének csökkenése lesz nagyobb hatással a piacra. A márciusban megjelenő inflációs adatok is ösztönözhetnék a jegybankot a fenti lépésekre, hiszen a mértéke a várakozásokhoz képest ismét alacsonyabban alakult. Márciusban két hitelminősítő is javíthatott volna hazánk adóbsbesorolásán, de egyik sem tette meg. A hazai költségvetés állapotáról azonban ismét pozitív hírek jelentek meg. Az állampapír indexek havi változásai erősödést mutattak, az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index havi változása +0,08%-os, míg a hosszabb futamidővel rendelkező kötvények teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye +1,44%-os volt. Az EUR/HUF devizakurzus gyengült, hiszen az árfolyam 310,75-ről 314,16-re változott. Az USD-vel szemben viszont a forint jelentősen erősödött, hiszen 284,70-ről 276,62-ra változott az árfolyam egy hónap leforgása alatt, amiben a dollár márciusi gyengülése komoly szerepet játszott. A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap márciusi havi hozamvédelmi szintje éves 0,05% volt, ami 2016. áprilisa vonatkozásán nem módosult.

Az alap összetétele az adott hónap végén, a tervezett elemek szerinti bontásban*



*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

Kockázati mutatók

Szórás	0,33%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitettség	Megmutatja, hogy az alapban lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a kockázati kitettség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

További fontos információk

Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található kiemelt befektetői információjából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. Befektetési döntése előtt minden esetben ismerje meg a fenti dokumentumokat. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

Alap Adatok

Az Alap indulása	1999.01.20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	Raiffeisen KAG
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	részvényalap
Referencia Index	2014. máj. 5-ig: 85% MSCI World Free Index + 15% RMAX 2014. máj. 5-től: 90% MSCI World Free Index + 10% RMAX

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszköztérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2016.03.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	-6,27	3,122273	2 397 217 966	-4,45
2015	6,03	3,331279	2 669 190 371	7,79
2014	22,24	3,141929	2 077 867 550	21,37
2013	8,68	2,570317	1 721 001 257	19,71
2012	3,54	2,365109	2 001 740 787	3,96
2011	5,31	2,284300	2 526 466 963	6,77
2010	12,02	2,169090	3 872 111 484	19,27
2009	20,70	1,936378	3 943 402 494	25,03
2008	-36,12	1,604353	3 201 158 071	-31,39
2007	-2,82	2,511512	4 963 272 499	-1,50
2006	3,86	2,584495	5 811 290 707	6,10

A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).
A Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja „részvényalap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint részvénytípusú eszközeit 80% fölött tartja.

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Stratégia

Az Alap célja, hogy a fejlett részvénytörzsek (azon belül elsősorban az amerikai, európai és japán részvénytörzsek) tendenciáit kihasználva az alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a lehető legmagasabb tőkenövekményt érje el. Az alap túlnyomórészt (eszközeinek legalább 80%-ában) olyan befektetési alapok befektetési jegyeit vásárolja, amelyek globális fókusszal rendelkeznek és elsődleges céljuk fejlett piaci részvényekből diverzifikált portfólió felépítése.

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 **5** 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év **2év** 3év 5év

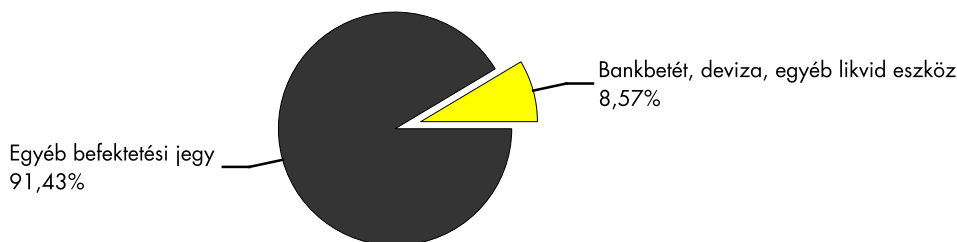
A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
RAIFFEISEN GLOBAL-AKTIEN I VT	91,43

Piaci események

Márciusban két globális hatású jegybanki eseményre is sor került, az EKB és a FED is ülésezett. 10-én az Európai Központi Bank tartotta kamatmeghatározó ülését. A jegybank a piaci várakozásokat felülmúló intézkedéscsomagot jelentett be, tovább csökkentették a kamatokat és 20 milliárddal 80 milliárd euróra emelték a havi kötvény-vásárlási programot. A programot kiterjesztették a vállalati kötvényekre is, és újabb hosszú távú refinanszírozási programot indítottak. Az amerikai jegybank március 16-án ülésezett. A FED nem emelte az irányadó kamatot, és nyilatkozatában kiemelték a globális kockázatok erősödését. A jegybanki ülést követően a várakozásokból kiárazódtak a korábbi kamatemelések, a dollár 4,65%-kal gyengült az euróval szemben (1,0875-ről 1,1381-ra). A fejlett részvénypiacok viszont optimizmussal fogadták a laza monetáris kondíciók fennmaradását. A január-februári eseményeket követően emelkedéssel zárták a hónapot, viszont így sem sikerült visszakapaszkodniuk a korábbi csúcsokig, eső trendben maradtak. Az európai index teljesítménye a dollárerősödés miatt elmaradt a tengerentúli tőzsdéktől. Az 50 legnagyobb európai részvényből képzett SX5E index 2,01%-ot, a német DAX 4,95%-ot, míg az amerikai S&P 500 index 6,60%-ot emelkedett. A fejlett piacokat reprezentáló MSCI globális index 6,52%-ot nöött márciusban. Jó hónapot zártak a fejlődő részvénypiacok is. Az MSCI globális fejlődő piaci részvényindex 13,03%-kal száguldott márciusban. Az emelkedés hátterében az állhatott, hogy a Kínával kapcsolatos gazdasági problémák némileg háttérbe szorultak, emelkedtek a nyersanyagárak, és mérséklődött a politikai bizonytalanság. Ennek hatására erősödtek a nyersanyag-exportáló országok devizái és befektetési eszközei (Brazília, Oroszország).

Az alap összetétele az adott hónap végén, a tervezett elemek szerinti bontásban*



*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszköz kategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

Kockázati mutatók

Szórás	14,17%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

A világ főbb tőzsdeindexei*

	2016.02.29	2016.03.31	változás
DOW	16516,5	17685,09	7,08%
S&P500	1932,23	2059,74	6,60%
NASDAQ	4557,95	4869,848	6,84%
FTSE	6097,09	6174,9	1,28%
DAX	9495,4	9965,51	4,95%
NIKKEI225	16026,76	16758,67	4,57%

*Az adott index saját devizájában számolva.

Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitétség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

További fontos információk

Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található kiemelt befektetői információjából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. Befektetési döntése előtt minden esetben ismerje meg a fenti dokumentumokat. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átvételi jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2016.03.01 - 2016.03.31 időszakra



Raiffeisen ALAPOK

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
1054 Bp. Akadémia u. 6. | alapok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

Az Alap indulása	1998.04.22.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	rövid kötvényalap
Referencia Index	RMAX Magyar Állampapír Index

Stratégia

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap a törvényi előírások betartása mellett forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB-kötvényekbe valamint vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetőek el és ezeket közvetíti saját befektetői felé. Az Alap alacsony kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére, és célja, hogy az általa elért megtérülés meghaladja a bankbetétek és a rövid lejáratú állampapírok hozamát.

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2016.03.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	0,34	3,788336	38 788 077 561	0,21
2015	1,18	3,775614	43 600 486 728	1,50
2014	2,44	3,731440	54 121 502 473	3,31
2013	4,89	3,642495	53 508 961 400	5,71
2012	7,20	3,472562	30 880 256 464	8,52
2011	6,03	3,239369	29 200 500 918	5,17
2010	5,75	3,055173	28 717 297 045	5,53
2009	10,50	2,889171	10 511 536 990	10,79
2008	7,34	2,614630	7 822 135 314	8,45
2007	7,06	2,435873	13 957 986 191	7,67
2006	5,36	2,275215	10 859 042 808	6,62

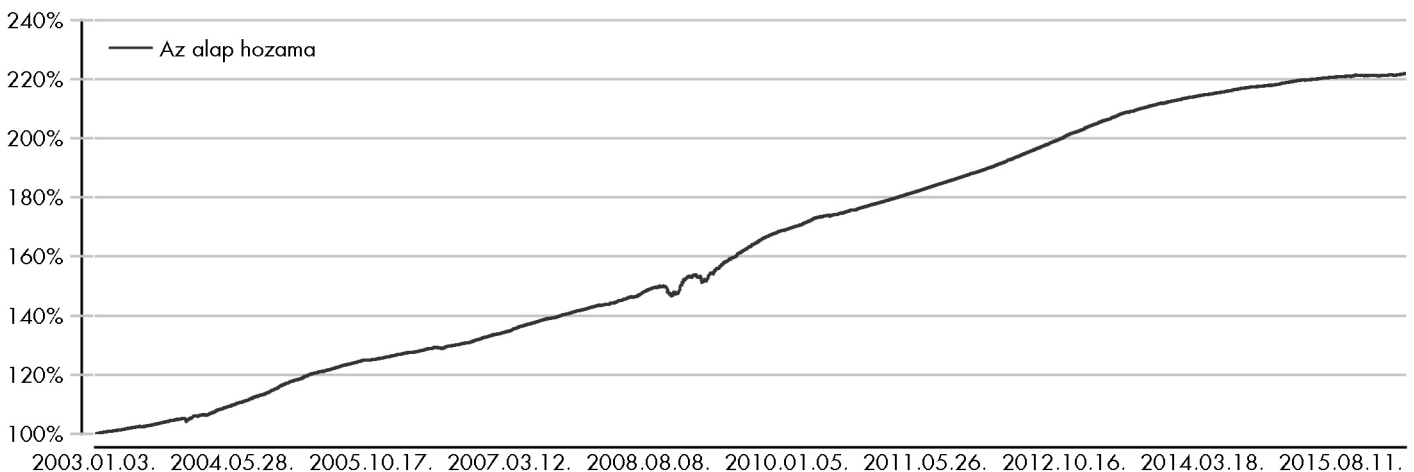
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap „rövid kötvényalap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje 6 hónap és 3 év közötti.

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←-----→

Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

1 **2** **3** **4** **5** **6** **7**

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét **1hó** **6hó** **1év** **2év** **3év** **5év**

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
REP OF HUNGARY 4 CHF	11,99
MOL 5.875 EUR	10,04

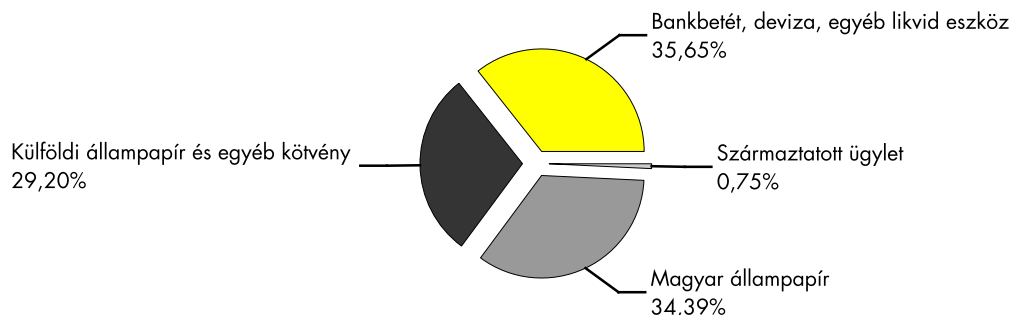
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Erste Bank Hungary Zrt.	35,72
Magyar Állam	34,39
Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	11,00
MOL Nyrt.	10,04

Piaci események

Márciusban az Európai Központi Bank (EKB) ismét lazított a monetáris kondíciókon, méghozzá az elemzői várakozásokat meghaladóan. Az irányadó kamatlábat 0,00%-ra mérsékelte, miközben a piacoknak többlet likviditást jelentő QE program keretösszegét megemelte, és a programban vásárolható értékpapírok körét bővítette. Az EKB a betétjeire vonatkozó kamatrátáját is mérsékelte -0,40%-ra. Az EKB elnöke szerint a lépésekre azért volt szükség, hogy elősegítsék az európai gazdasági növekedést. A lazább európai monetáris környezet segítette az európai kötvénypiac árfolyamait is, hiszen mind a német, mind a francia elvárt hozamok csökkentek a hónap során. A nemzetközi támogató környezet kedvező hatással volt a hazai állampapírok árfolyamaira is, amelyet a hazai vonatkozású hírek is segítettek. A hazai események közül kiemelni érdemes, hogy a Magyar Nemzeti Bank (MNB) is mérsékelte az irányadó rátáját, melynek új szintje 1,20% lett. A jegybank döntött még az egynapos instrumentumok kamatáról is. Az egynapos betéti részek -0,05%-ra, míg az egynapos hitelkamatnak 1,45%-ra mérséklődött a kamata. A jegybank várakozásai szerint a bankközi likviditás szűkülni fog, így az egynapos hitelkamat mértékének csökkenése lesz nagyobb hatással a piacra. A márciusban megjelenő inflációs adatok is ösztönözheték a jegybankot a fenti lépésekre, hiszen a mértéke a várakozásokhoz képest ismét alacsonyabban alakult. Márciusban két hitelminősítő is javíthatott volna hazánk adósbesorolásán, de egyik sem tette meg. A hazai költségvetés állapotáról azonban ismét pozitív hírek jelentek meg. Az állampapír indexek havi változásai erősödést mutattak, az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index havi változása +0,08%-os, míg a hosszabb futamidővel rendelkező kötvények teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye +1,44%-os volt. Az EUR/HUF devizakurzus gyengült, hiszen az árfolyam 310,75-ről 314,16-re változott. Az USD-vel szemben viszont a forint jelentősen erősödött, hiszen 284,70-ről 276,62-ra változott az árfolyam egy hónap leforgása alatt, amiben a dollár márciusi gyengülése komoly szerepet játszott.

Az alap összetétele az adott hónap végén, a tervezett elemek szerinti bontásban*



*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

Kockázati mutatók

Szórás	0,36%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,02%

Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitétség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

További fontos információk

Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található kiemelt befektetői információjából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. Befektetési döntése előtt minden esetben ismerje meg a fenti dokumentumokat. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőköt számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

Raiffeisen Likviditási Alap

Havi Jelentés

a **2016.03.01 - 2016.03.31** időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
1054 Bp. Akadémia u. 6. | alapok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

Az Alap indulása	2001.09.20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	likviditási alap
Referencia Index	2005.09.30-ig: RMAX index 2005.10.01-től: 3 hónapos BUBOR

Stratégia

Az Alapkezelő alacsony kockázat és az árfolyam-ingadozások minimális szinten tartása mellett a lehetséges legmagasabb hozamot kívánja elérni. Az Alap elsősorban árfolyamingadozásoktól mentes eszközökbe - főként látra szóló és lekötött bankbetétekbe - szándékozik befektetni az alapon összegyűjtött tőkét.

Hozamok

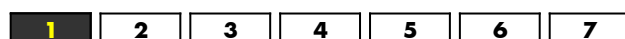
év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2016.03.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	0,03	2,184263	11 774 453 144	0,33
2015	0,36	2,183665	12 878 553 457	1,63
2014	1,06	2,175843	14 326 909 924	2,44
2013	3,33	2,153013	15 267 348 022	4,47
2012	6,24	2,083614	14 265 805 216	7,23
2011	5,16	1,961286	14 316 692 181	6,35
2010	4,75	1,865014	16 550 226 892	5,66
2009	7,85	1,780476	12 767 599 520	9,07
2008	7,33	1,650818	9 013 399 209	9,31
2007	6,49	1,538031	12 357 363 117	8,06
2006	5,55	1,444337	10 393 603 043	7,20

Kockázati Profil

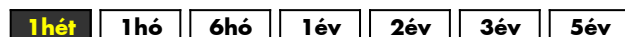
Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
-----	-----------

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
-----	-----------

Erste Bank Hungary Zrt. 92,14

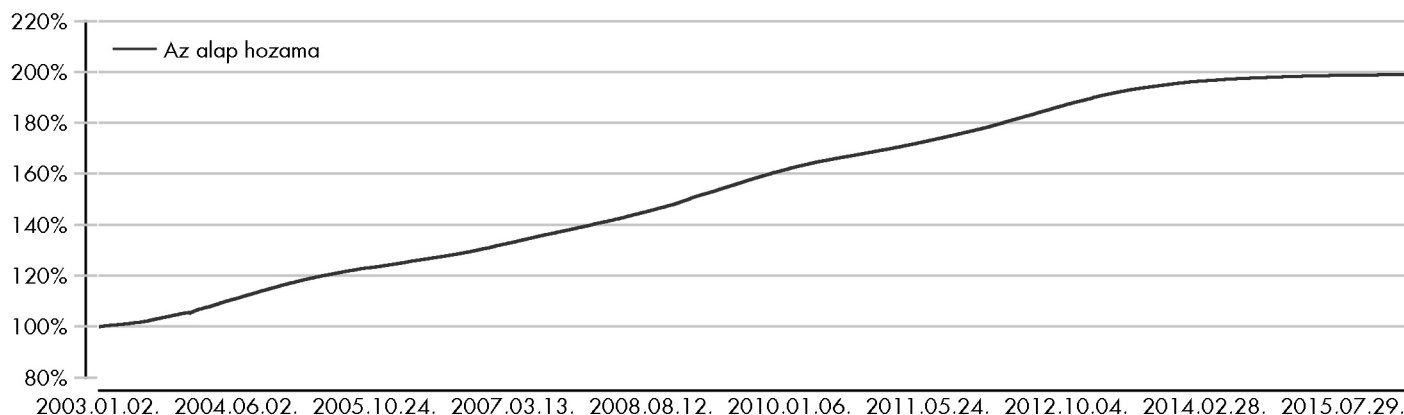
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt hozamadatok nominálisak és az adott naptári évről vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

A RALA „likviditási alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint a portfolióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje a 60 napot, az eszközök átlagos hátralévő élettartama a 6 hónapot nem haladhatja meg. Az Alap portfóliója a hónapban kizárólag látra szóló és lekötött betéteket tartalmazott, így az első feltétel nem értelmezhető.

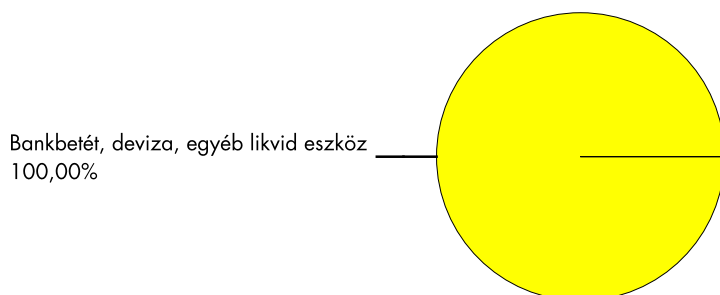
Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02



Piaci események

Márciusban az Európai Központi Bank (EKB) ismét lazított a monetáris kondíciókon, méghozzá az elemzői várakozásokat meghaladóan. Az irányadó kamatlábat 0,00%-ra mérsékelte, miközben a piacoknak többlet likviditást jelentő QE program keretösszegét megemelte, és a programban vásárolható értékpapírok körét bővítette. Az EKB a betétjeire vonatkozó kamatrátáját is mérsékelte -0,40%-ra. Az EKB elnöke szerint a lépésekre azért volt szükség, hogy elősegítsék az európai gazdasági növekedést. A lazább európai monetáris környezet segítette az európai kötvénypiac árfolyamait is, hiszen mind a német, mind a francia elvárt hozamok csökkentek a hónap során. A nemzetközi támogató környezet kedvező hatással volt a hazai állampapírok árfolyamaira is, amelyet a hazai vonatkozású hírek is segítettek. A hazai események közül kiemelni érdemes, hogy a Magyar Nemzeti Bank (MNB) is mérsékelte az irányadó rátáját, melynek új szintje 1,20% lett. A jegybank döntött még az egynapos instrumentumok kamatáról is. Az egynapos betéti részek -0,05%-ra, míg az egynapos hitelkamatnak 1,45%-ra mérséklődött a kamata. A jegybank várakozásai szerint a bankközi likviditás szűkülni fog, így az egynapos hitelkamat mértékének csökkenése lesz nagyobb hatással a piacra. A márciusban megjelenő inflációs adatok is ösztönözheték a jegybankot a fenti lépésekre, hiszen a mértéke a várakozásokhoz képest ismét alacsonyabban alakult. Márciusban két hitelminősítő is javíthatott volna hazánk adóbsbesorolásán, de egyik sem tette meg. A hazai költségvetés állapotáról azonban ismét pozitív hírek jelentek meg. Az állampapír indexek havi változásai erősödést mutattak, az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index havi változása +0,08%-os, míg a hosszabb futamidővel rendelkező kötvények teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye +1,44%-os volt. Az EUR/HUF devizakurzus gyengült, hiszen az árfolyam 310,75-ről 314,16-re változott. Az USD-vel szemben viszont a forint jelentősen erősödött, hiszen 284,70-ről 276,62-ra változott az árfolyam egy hónap leforgása alatt, amiben a dollár márciusi gyengülése komoly szerepet játszott.

Az alap összetétele az adott hónap végén, a tervezett elemek szerinti bontásban*



*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

Kockázati mutatók

Szórás	0,32%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitétség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

További fontos információk

Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található kiemelt befektetői információjából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. Befektetési döntése előtt minden esetben ismerje meg a fenti dokumentumokat. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételére 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőköt számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

Raiffeisen Részvény Alap

Havi Jelentés

a **2016.03.01 - 2016.03.31** időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
1054 Bp. Akadémia u. 6. | alapok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

Az Alap indulása	1997.11.25.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	részvényalap
Referencia Index	2004.01.31-ig: 85% RAX - 15% RMAX 2011.12.31-ig: 50% CETOP20 - 30% BUX - 20% RMAX 2012.01.01-től: 63% CETOP20 - 27% BUX - 10% RMAX

Stratégia

A Raiffeisen Részvény Alap célja, hogy a közép-kelet-európai részvénypiacok (azon belül elsősorban a magyar, lengyel és cseh részvénytőzsdék) tendenciáit kihasználva az alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a lehető legmagasabb tőkenövekményt érje el. Az alap túlnyomórészt (eszközeinek legalább 80%-ában) olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének súlypontja a közép-kelet-európai régiót magában foglalja.

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2016.03.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	4,56	2,106451	1 436 549 249	5,46
2015	6,38	2,014678	1 390 194 966	7,86
2014	-1,12	1,893888	1 446 992 633	-3,26
2013	-3,15	1,915320	1 694 853 975	-3,86
2012	9,11	1,977538	2 074 362 107	13,15
2011	-14,20	1,812402	2 360 219 815	-16,33
2010	7,18	2,112308	3 978 077 614	10,52
2009	38,80	1,970775	4 139 431 942	44,74
2008	-41,65	1,419852	3 269 759 130	-41,84
2007	9,33	2,433468	5 173 733 053	8,83
2006	17,73	2,225734	3 794 957 174	19,17

A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétél, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Raiffeisen Részvény Alap „részvényalap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, így részvénytípusú eszközeit 80% fölött tartja.

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat ← → Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 **5** 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év **5év**

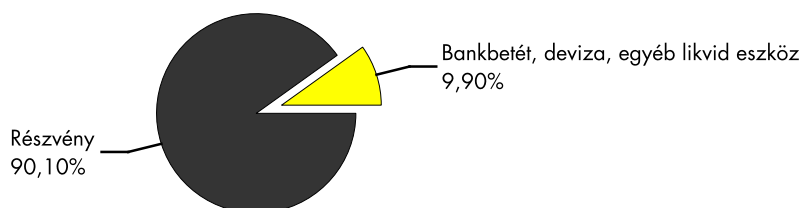
A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
OTP Bank részvény	14,45
MOL részvény	11,02
Richter Gedeon Nyrt.	10,24
ERSTE BANK EUR	7,80
PEKAO - PLPEKAO00016	6,88

Piaci események

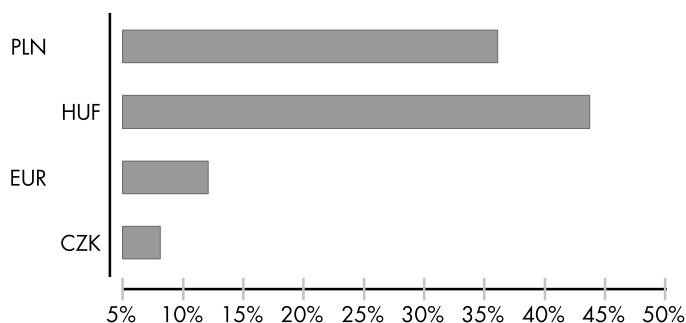
Március hónapban meglehetősen erős teljesítményt nyújtottak a részvénypiacok, az amerikai blue chip részvényeket tömörítő S&P 500 index 6,6%-kal, míg a német nagyvállalatokat tömörítő DAX index 4,95%-kal került feljebb. A pozitív hangulatot részben az okozta, hogy a nyersanyagárak emelkedni kezdtek márciusban, részben pedig az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed kamatemelésére vonatkozó várakozások mérséklődtek. A piac várakozások be is igazolódtak, mivel március 16-án a FED változatlanul hagyta irányadó rátáját, illetve a döntés követő sajtótájékoztatón a korábban prognosztizált négy kamatemelést kettőre mérsékelte. Ennek megfelelően a részvénypiacokon további emelkedés kezdődött és a dollár gyengülni kezdett. A döntés egyik oka, hogy az erős dollár rontja az amerikai vállalatok versenyképességét és az infláció megfelelő szintjét sem segíti elő. Vélhetően ennél is lényegesebb ok, hogy a 2016 elején elindult részvénypiaci esést nem akarta fokozni a FED, azzal, hogy megnöveli a dollár alapú refinanszírozás költségét, mely nem csak az Egyesült Államokra, hanem a világ gazdaságra is negatív hatást gyakorolna. Márciusban az Európai Központi Bank is kamatdöntő ülést tartott, mely során 0,1%-kal, -0,4%-ra mérsékelte betéti kamatát, illetve 0,05%-kal lejjebb tolt a kamatfolyosót. Fontosabb azonban, hogy a kötvényszerzési programját is megnövelte, havi 20 milliárd euróval fog több kötvényt vásárolni. A programot nem csak méretben növelte, hanem a vásárolható eszközök spektrumát is bővítette, melybe bekerültek az eurózónás vállalati kötvények. A fejlett piaci hosszú kötvényhozamok érdemben nem változtak a hónap során. Az kockázat kedvelő befektetői hangulat nem csak a fejlett piacokat jellemezte márciusban. Különösen erős teljesítményt nyújtott a közép-kelet-európai régió, melyet reprezentáló CETOP 20 index 11,04%-os emelkedést mutatott a hónap során. A legjobb teljesítményt a magyar piac mutatta a maga 13,39%-os növekedésével, azonban a lengyel piac is szárnyalt, 9,52%-kal került feljebb a hónapban. A cseh piac kevésbé volt erős, azonban ez is 4,93%-os növekedést jelentett. A magyar blue chip papírok közül a Mol volt a hónap legerősebb részvénye, 19,27%-os teljesítményével. A Magyar Nemzeti Bank márciusi ülésén 0,15%-kal 1,2%-ra mérsékelte

Az alap összetétele az adott hónap végén, a tervezett elemek szerinti bontásban*



*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

Az alap részvénypozíciói devizák szerint



Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



Kockázati mutatók

Szórás	14,28%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamigadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitétség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

További fontos információk

Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található kiemelt befektetői információjából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. Befektetési döntése előtt minden esetben ismerje meg a fenti dokumentumokat. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetők számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

Alap Adatok

Az Alap indulása	2005.08.11.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	részvényalap
Referencia Index	2011. dec. 31-ig: 85% MSCI EMEA Index - 15% RMAX 2012. jan. 1-től: 90% MSCI EMEA Index - 10% RMAX

Stratégia

Az alap új stratégiája szerint feltörekvő piaci részvényalként működik 2008.07.11-től. A befektetési célterület országai elsődlegesen Kelet-Európa, Oroszország, Közel Kelet és Afrika, összefoglaló nevén az EMEA régió országaiából kerülnek ki. Az alap eszközei között szereplő befektetések által reprezentált régiókat, országokat és gazdasági szektorokat az alapkezelő fundamentális alapon választja ki a fenti tágabb régióon belül. A fenti feltörekvő piaci országok jelentős része már az Európai Unió tagja és a gazdaságilag fejlett Európához történő konvergencia folyamatnak a közepén állnak. Az Alap a saját tőkéjének huszonöt százalékát meghaladó mértékben fektethet a „Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF” alapba.

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2016.03.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	5,08	1,335485	333 791 602	8,30
2015	-13,52	1,270900	302 010 386	-10,20
2014	3,15	1,469516	402 190 319	2,22
2013	-8,95	1,424664	384 141 854	-6,34
2012	9,55	1,564682	417 265 170	11,98
2011	-10,24	1,428248	1 562 388 483	-5,74
2010	30,05	1,591140	1 893 932 540	32,18
2009	56,27	1,223514	801 728 699	58,64
2008	-31,03	0,782935	499 488 126	-27,92
2007	6,26	1,135259	839 150 352	7,89
2006	5,05	1,068397	2 069 660 634	6,92

A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). Az EMEA Részvény Alapok Alapja „részvényalap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint részvénytípusú eszközeit 80% fölött tartja.

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.08.16



Kockázati Profil

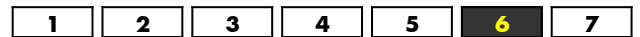
Alacsonyabb kockázat

Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



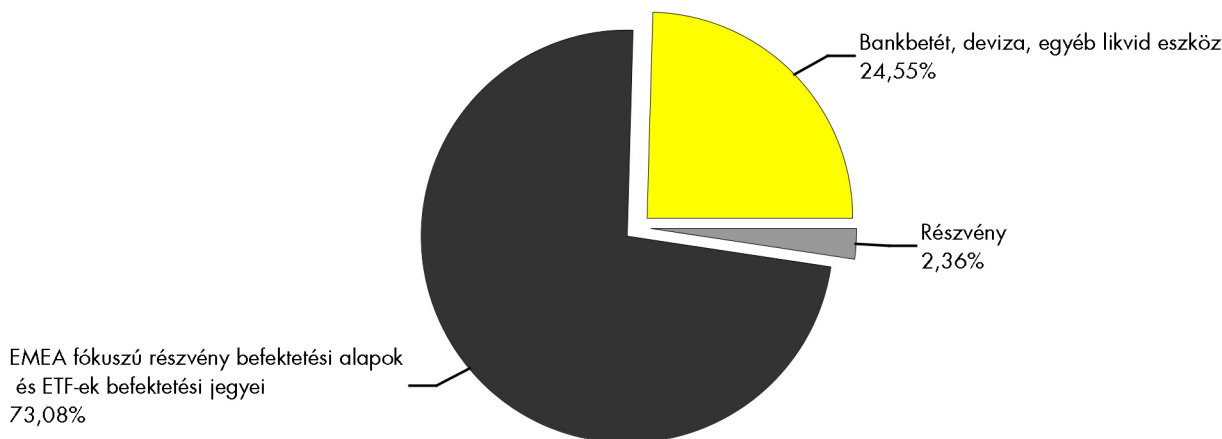
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IDX	15,35
HSBC MSCI SOUTH AFRICA ETF	14,68
ISHARES MSCI RUSSIA CAPPED ETF	14,22

Piaci események

Március hónapban meglehetősen erős teljesítményt nyújtottak a részvényciások, az amerikai blue chip részvényeket tömörítő S&P 500 index 6,6%-kal, míg a német nagyvállalatokat tömörítő DAX index 4,95%-kal került feljebb. A pozitív hangulatot részben az okozta, hogy a nyersanyagárak emelkedni kezdtek márciusban, részben pedig az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed kamatemelésére vonatkozó várakozások mérséklődtek. A piac várakozások be is igazolódtak, mivel március 16-án a FED változatlanul hagyta irányadó rátáját, illetve a döntés követő sajtótájékoztatón a korábban prognosztizált négy kamatemelést kettőre mérsékelte. Ennek megfelelően a részvényciásokon további emelkedés kezdődött és a dollár gyengülni kezdett. A döntés egyik oka, hogy az erős dollár rontja az amerikai vállalatok versenyképességét és az infláció megfelelő szintjét sem segíti elő. Vélhetően ennél is lényegesebb ok, hogy a 2016 elején elindult részvényciási esést nem akarta fokozni a FED, azzal, hogy megnöveli a dollár alapú refinanszírozás költségét, mely nem csak az Egyesült Államokra, hanem a világgazdaságra is negatív hatást gyakorolna. Márciusban az Európai Központi Bank is kamatdöntő ülést tartott, mely során 0,1%-kal, -0,4%-ra mérsékelte betéti kamatát, illetve 0,05%-kal lejjebb tolt a kamatfolyosót. Fontosabb azonban, hogy a kötvényszerzési programját is megnövelte, havi 20 milliárd euróval fog több kötvényt vásárolni. A programot nem csak méretben növelte, hanem a vásárolható eszközök spektrumát is bővítette, melybe bekerültek az eurózónás vállalati kötvények. A fejlett piaci hosszú kötvényhozamok érdemben nem változtak a hónap során. Az EMEA régió különösen kitett a nyersanyagárak változásának, így az olaj emelkedésével párhuzamosan az alap szempontjából meghatározó NDDUEMEA index is szárnyalt, felültesítve a fejlett piaci indexeket. A régióban a közép-kelet-európai térség különösen erősen szerepelt, a melyet a magyar és lengyel piacok húztak fel. A BUX index 13,39%-ot, míg a WIG 20 index 9,52%-ot emelkedett a hónap során. A Magyar Nemzeti Bank márciusi ülésén 0,15%-kal 1,2%-ra mérsékelte irányadó kamatát.

Az alap összetétele az adott hónap végén, a tervezett elemek szerinti bontásban*



*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

Kockázati mutatók

Szórás	17,96%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamigadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitétség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

További fontos információk

Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található kiemelt befektetői információjából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. Befektetési döntése előtt minden esetben ismerje meg a fenti dokumentumokat. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

Alap Adatok

Az Alap indulása	2005.08.11.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	származtatott alap
Referencia Index	-

Stratégia

A Raiffeisen Index Prémium célja, hogy az eszköztályok széles köréből válogatva maximális tőkenövekményt érjél el úgy, hogy közben az alap értékvesztését előre meghatározott módon korlátozza. Az alap származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe, részvényekbe és kamatozó eszközökbe egyaránt fektethet, akár piaci esésre játszó pozíciókat is tarthat. Az alap jelenleg olyan stratégiát követ, melynek célja, hogy 2015. november 23.-tól kezdődően az alap lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 10%-ot.

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2016.03.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2016	1,57	1,491436	1 116 240 020
2015	2,14	1,468371	1 157 476 081
2014	3,37	1,437635	1 465 230 943
2013	3,13	1,390810	880 810 516
2012	6,97	1,348589	315 085 171
2011	-1,27	1,260712	921 202 632
2010	2,29	1,276987	677 099 624
2009	7,15	1,248384	1 397 397 121
2008	-3,80	1,165030	1 530 118 407
2007	7,05	1,211015	2 229 647 428
2006	9,05	1,131276	1 766 444 655

A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).
A Raiffeisen Index Prémium Alap „származtatott alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint.

Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2005.08.15



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét	1hó	6hó	1év	2év	3év	5év
------	-----	-----	-----	-----	-----	-----

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
REP OF HUNGARY 4 CHF	25,38
Deposit_HUF_D2028930	15,24

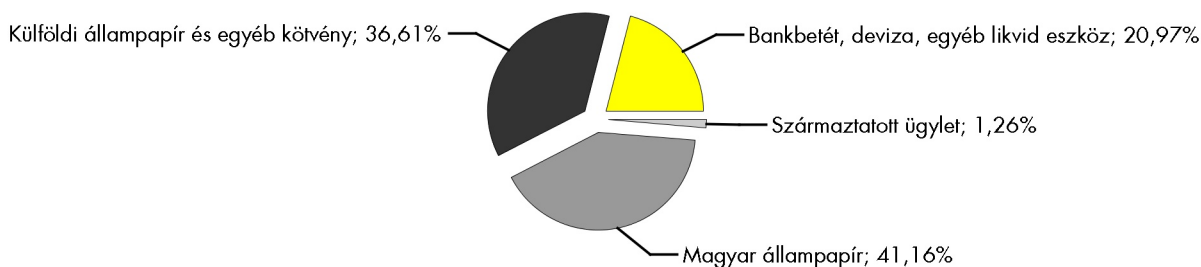
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	41,16
ERSTE BANK	15,24

Piaci események

Március hónapban meglehetősen erős teljesítményt nyújtottak a részvény piacok, az amerikai blue chip részvényeket tömörítő S&P 500 index 6,6%-kal, míg a német nagyvállalatokat tömörítő DAX index 4,95%-kal került feljebb. A pozitív hangulatot részben az okozta, hogy a nyersanyagárak emelkedni kezdtek márciusban, részben pedig az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed kamatemelésére vonatkozó várakozások mérséklődtek. A piac várakozások be is igazolódtak, mivel március 16-án a FED változatlanul hagyta irányadó rátáját, illetve a döntés követő sajtótájékoztatóján a korábban prognosztizált négy kamatemelést kettőre mérsékelte. Ennek megfelelően a részvény piacokon további emelkedés kezdődött és a dollár gyengülni kezdett. A döntés egyik oka, hogy az erős dollár rontja az amerikai vállalatok versenyképességét és az infláció megfelelő szintjét sem segíti elő. Vélhetően ennél is lényegesebb ok, hogy a 2016 elején elindult részvény piaci esést nem akarta fokozni a FED, azzal, hogy megnöveli a dollár alapú refinanszírozás költségét, mely nem csak az Egyesült Államokra, hanem a világgazdaságra is negatív hatást gyakorolna. Márciusban az Európai Központi Bank is kamatdöntő ülést tartott, mely során 0,1%-kal, -0,4%-ra mérsékelte betéti kamatát, illetve 0,05%-kal lejjebb tolt a kamatfolyosót. Fontosabb azonban, hogy a kötvényvásárlási programját is megnövelte, havi 20 milliárd euróval fog több kötvényt vásárolni. A programot nem csak méretben növelte, hanem a vásárolható eszközök spektrumát is bővítette, melybe bekerültek az eurózónás vállalati kötvények. A fejlett piaci hosszú kötvényhozamok érdemben nem változtak a hónap során. Továbbra is van érték a rubelben denominált orosz kötvényekben így ezt a pozíciót megtartotta az alap a hónap során. A német kötvények március végén ismét emelkedésnek indultak és a 10 éves kötvények hozama 0,1% környékére süllyedt. Ezt kihasználva az alap növelte a német kötvényekben felvett eladásra játszó pozícióit. A magyar államkötvények hozama szintén lejjebb került, mely pozitív hozzájárulással bírt az alap márciusi teljesítményéhez. A FED ülés előtt az alapban a dollár gyengülésére játszó pozíciók zárásra kerültek, amik később sem kerültek vissza. Ennek oka, hogy vélhetően a Fed jóval enyhébb retorikát fog alkalmazni, azonban a javuló munkaerőpiaci adatok okozhatnak meglepetésszerű inflációt, amit a nyersanyagárak emelkedés tovább fűthet. Ennek megfelelően igazán tartós dollár gyengülésre nem számít az alap.

Az alap összetétele az adott hónap végén, a tervezett elemek szerinti bontásban*



*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

Kockázati mutatók

Szórás	4,66%
Nettó összesített kockázati kitétség	111,78%

Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyam ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitétség	Megmutatja, hogy az alapban lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

További fontos információk

Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található kiemelt befektetői információjából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. Befektetési döntése előtt minden esetben ismerje meg a fenti dokumentumokat. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételére 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

Ezúton is tájékoztatjuk Önöket, hogy a Felügyelet H-KE-III-612/2015. számú határozatában engedélyezte a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Akadémia utca 6.) által kezelt – Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap (ISIN: HU0000703707) Kezelési Szabályzatának és Tájékoztatójának módosítását. A módosítás érinti a III. fejezet 14-es pontjának (Az egyes portfólióelemek maximális, illetve minimális vagy tervezett aránya) tartalmát, melynek hatályba lépése 2015.08.10-e volt. Felhívjuk szíves figyelmét, hogy a fenti módosítás értelmében azon Ügyfél állományok tekintetében volt EHO mentes az Alap hozama, amelyekre igaz volt az, hogy azt az Ügyfél az EHO mentesség bevezetését követően vásárolta (2013. november 10. után) és a visszaváltási megbízása még a módosítás hatályba lépése előtt –azaz 2015.08.09-ig – teljesült.

Dialóg Likviditási Befektetési Alap intézményi sorozat



DIALÓG
BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

Havi jelentés - 2016. MÁRCIUS (Készítés időpontja: 2016.03.31)

Alapinformációk

Alapkezelő:	Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Zrt.
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Könyvvizsgáló:	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Benchmark összetétele:	100% ZMAX index
ISIN kód:	HU0000713367
Indulás:	2014.03.11.
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	334 211 984 HUF
Intézményi sorozat nettó eszközértéke:	1 031 615 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,0172 HUF

Befektetési politika

Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ besorolása szerint likviditási típusú befektetési alap. Az Alap célja, hogy magas likviditású, rövid lejáratú forintbefektetéseken keresztül folyamatosan versenyképes pénzügyi hozamot érjen el. Az Alap befektetéseinek átlagos hátralévő futamideje nem haladhatja meg a 90 napot. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alap nettó eszközértékének ingadozása a lehető legalacsonyabb legyen. Az Alap kizárólag Magyarországon, magyar forintban denominált eszközökbe fektet be: bankbetétekbe, diszkontkincstárjegyekbe, rövid hátralévő futamidejű állampapírokba. Az Alap portfóliójában származékos ügyletek nem szerepelnek. Az Alap referencia indexe: 100% ZMAX Index.

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Rt.

Az alap által elért nettó hozam:

Időtáv	Befektetési jegy hozama	Benchmark hozama
indulástól	0,83 %	1,56 %
1 hónap	0,02 %	0,07 %
3 hónap	-0,13 %	0,16 %
6 hónap	-0,14 %	0,21 %
idén	-0,13 %	0,16 %
2015	0,63 %	1,17 %

Kockázati mutatók az elmúlt 12 hónapra:

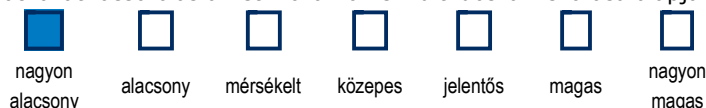
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása: 0,20 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása: 0,14 %

Kockázati profil:

A javasolt minimális befektetési idő:



Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszak szórása alapján:



A hónap történései röviden:

A hazai hozamgörbe teljes hosszán csökkentek a hozamok 2016 márciusában. A rövidebb lejáratokon 5, az éves túli kötvények esetében 20-30 bázisponttal csökkentek a hozamok. A Magyar Nemzeti Bank a hónap során - kissé váratlanul - ismét a jegybanki alapkamat csökkentése mellett döntött, amely így jelenleg 1,2%-on áll.

A portfólió összetétele 2016.03.31

Eszköz típusa	Részarány
Kincstárjegyek	89,54 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	7,89 %
Számlapénz	2,98 %
Kötelezettség	-0,51 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	0,00 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	98,85 %

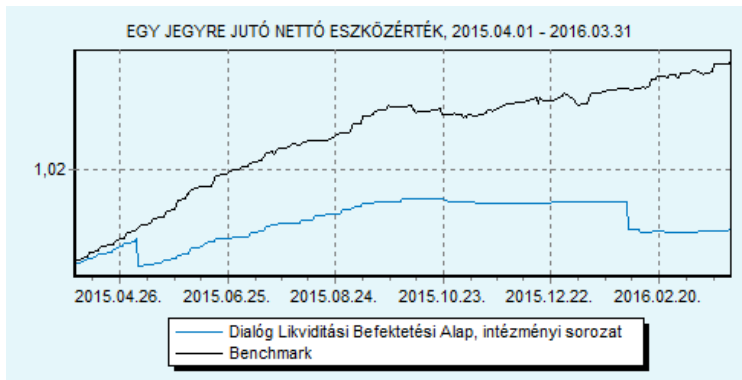
Az 5 legnagyobb pozíció:

D160511 (Magyar Állam)
D160413 (Magyar Állam)
D160629 (Magyar Állam)
D160525 (Magyar Állam)
Alteo 2017/08 6.5 (Alteo)

10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

Magyar Állam

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Az alapok múltbeli teljesítménye nem nyújt garanciát a jövőbeli hozamok nagyságára. Jelen hirdetés nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. A befektetés részletes feltételeit az Alap Tájékoztatója tartalmazza, mely a mindenkor érvényes kondíciós listákkal együtt megtalálható a forgalmazási helyeken. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők.

MAGYAR POSTA TAKARÉK HOSSZÚ KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS
2016. MÁRCIUS



DIÓFA
ALAPKEZELŐ



Az Alap bemutatása

Az Alap célja, hogy a hazai kötvénypiac termékeibe fektessen be, és ezzel a MAX indexhez képest magasabb tőkenövekedést biztosítson a Befektetési Jegy tulajdonosok számára. A befektetési állomány túlnyomó többségét a Magyar Állam által kibocsátott állampapírok alkotják. Az Alap likviditásának megőrzése céljából az egy éven belüli kis árfolyam ingadozással rendelkező instrumentumok is megjelennek a portfólióban. A portfólió összetételét a hazai állampapírok mellett magyar állami garancia mellett kibocsátott kötvények, MNB instrumentumok, jelzáloglevelek és egyéb vállalati kötvények is diverzifikálják. Az Alap idegen devizában kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat is tarthat, valamint a befektetési célok hatékony elérése érdekében származékos ügyleteket is alkalmazhat a kamat és devizakockázatok kezelésére. (Az Alap korábbi neve Takarékinvest Hazai Kötvény Befektetési Alap volt, mely 2015. július 2. napjától Magyar Posta Takarékek Hosszú Kötvény Befektetési Alapra módosult.)

Alap főbb adatai

2016.03.31.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,882806 Ft
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
ISIN kód	HU0000702857
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Elsődleges forgalmazó	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex	100% MAX
Befektetési jegy devizaneme	Magyar forint
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2000. január 6.
Összesített nettó eszközérték	2 008 710 049 Ft
Elszámolási nap	T+1 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	2 év

Kockázati profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat
Alacsonyabb várható hozam Magasabb várható hozam

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitettség	20,07%
Szórás*	5,89%

* Az Alap indulása óta, heti adatokból számolva, évesítve

Az Alap teljesítménye (nominális, nem évesített** hozamok)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016 ***	Indulástól****
Alap	-1,13%	22,18%	7,01%	11,81%	4,43%	4,19%	6,62%
Benchmark	1,64%	21,90%	10,03%	12,58%	4,48%	3,93%	9,10%

** Forgalmazási, számlavezetési költségek, kamatadó és egészségügyi hozzájárulás (EHO) levonása előtti, az alap működési költségeivel csökkentett nettó hozamok.

*** Nominális hozam, adott naptári évre.

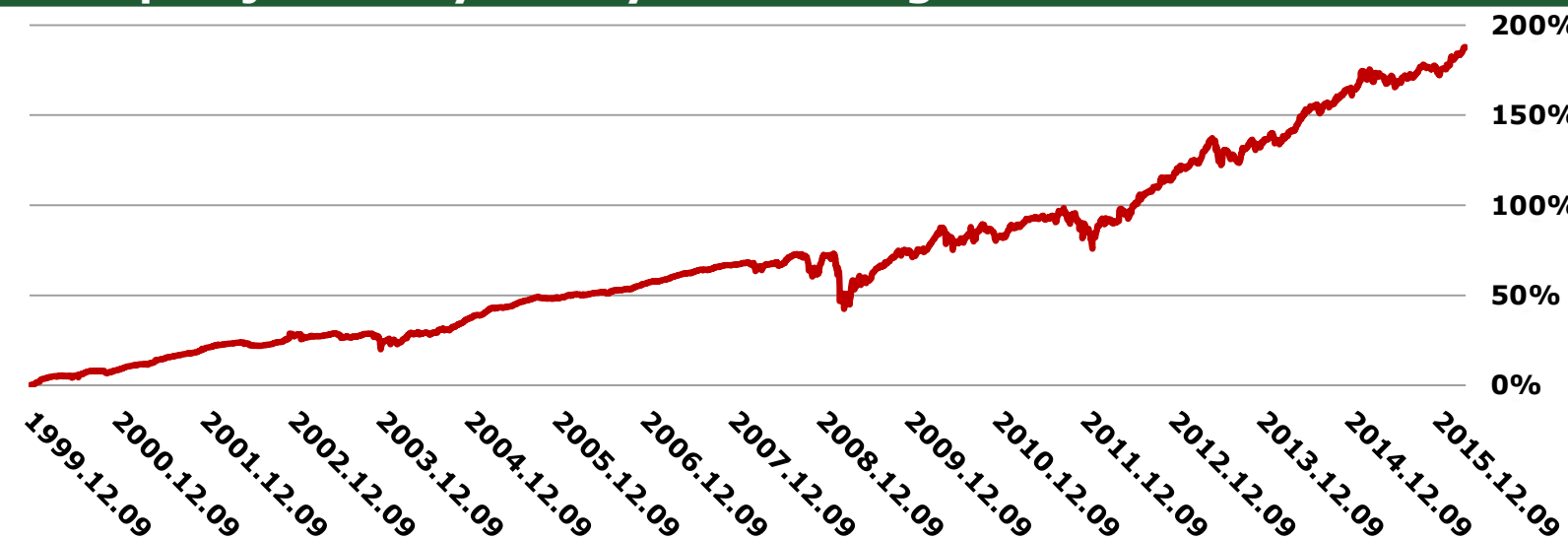
**** 2000.01.06 – 2016.03.31. időszakra, évesített adat.

Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Jelen kiadvány nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak! Az Alap forgalmazásával (vétel, tartás, visszaváltás) kapcsolatos költségek az Alap Kezelési Szabályzatában, a forgalmazási helyeken, valamint a Kiemelt Befektetői Információból megismerhetők. Az Alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található hivatalos tájékoztatójából és Kezelési Szabályzatából, a Forgalmazó által közzétett Hirdetményből, valamint a Kiemelt Befektetői Információból.

10%-nál nagyobb arányú eszközök

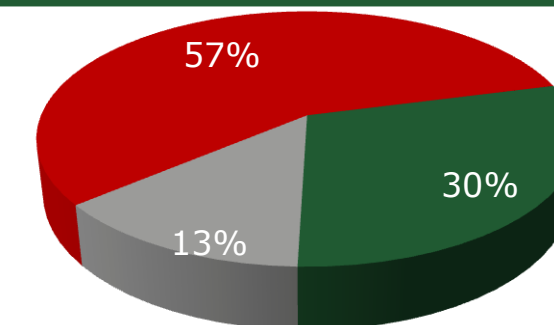
2025/B MÁK, 2024/B MÁK, FJ21NF01

Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



Az Alap portfóliójának összetétele

- Állampapírok, állami garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
- Betét és betétjellegű eszközök
- Jelzáloglevelek



Piaci jelentés

Márciusban folytatódott az előző hónap közepétől tapasztalható emelkedés a részvénypiacokon. A befektetők az emelkedő olajárakra, a jegybankok által hozott további mennyiségi lazításra, illetve a kapcsolódó kommentárokról alapozva inkább a vételi oldalon jelentek meg. Az olaj ára a hónap során erősödni tudott és már a 40 dolláros szint felett is járt, a hónapot azonban alacsonyabban, 38,34 dolláron fejezte be. A hónap során az amerikai jegybank szerepét betöltő FED nem módosította irányadó kamatait, mely a 0,25%- 0,50%-os sávban maradt és nyilatkozatukban megerősítették, hogy a során következő ülésen sem várható kamatemelés. Az EKB több ponton is lazított a monetáris politikáján: az irányadó rátát 0,05%-ról 0%-ra, az egynapos hitelkamatot 0,3%-ról 0,25%-ra, a betéti kamatot pedig -0,3%-ról -0,4%-ra csökkentették. Növelték az eszközvásárlási program keretét is havi 60 milliárdról 80 milliárd euróra, továbbá kibővítették a vásárolható eszközök körét. Itthon a Monetáris Tanács szembe ment az elemzői konszenzussal és nagy meglepetésre módosított az 1,35%-os alapkamat szintjén, melyet 1,20%-ra csökkentett. Ezen felül változtatott az egynapos kamatrátákon is: az egynapos jegybanki betéti kamatláb -0,05%, míg az egynapos hitel kamatlába 1,45% lett. A pozitív tőkepiaci hangulatnak és a kamatvágási ciklus elindulásának köszönhetően a hazai állampapírok árfolyamai jelentősen erősödtek a hónap folyamán. A hozamgörbe gyakorlatilag párhuzamosan lejjebb tolódott és a további kamatvágási várakozások miatt jelenleg a hat hónapos és az egy éves szegmens hozamai a három hónapos szegmens alatt helyezkednek el. Az euró-forint árfolyama nem reagált azonnal a kamatvágás hírére, azonban később megindult a forint gyengülése és a február végi 310-es szinttel szemben 314 környékén zárta a hónapot. A BUX index 13,39%-ot erősödött a hónap során. A blue chip részvények közül a Magyar Telekom 6,79%-os erősődéssel a leggyengébben teljesített, míg a MOL 19,27%-os árfolyam emelkedésével a legjobb teljesítményt nyújtotta.